全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入门书系

我的第一本金融学入门书

什么是金融学？金融学就是在宏观经济和微观生活中使用金钱、驾驭金钱的策略。

WO DE DI-YI BEN
JINRONGXUE RUMEN SHU

畅销珍藏版



武庆新◎编著

无论你是想收获财富还是想收获幸福，金融学都是你实现理想所必修的课程。

每天读点金融学

在轻松的阅读中，掌握金融学；在每天的生活中，活用金融学。

北京工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户



我的第一本金融学入门书

武庆新◎编著

北京工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户私
理想藏书55188

前　言

从学术角度来讲，金融学是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象，具体研究个人、机构、政府如何获取、支出、管理资金以及其他金融资产的学科，是从经济学中分化出来的学科。

金融学是一门专业性极强的学科。它虽然是研究人的活动，属于社会科学的范畴，但要用到很多自然科学的分析方法，学习起来有一定难度。因此，如何将金融学由精英学科转化为大众学科，使平常老百姓都能够读得明白、读得轻松，就成为当前的一个热点话题。

实际上，作为平常百姓或者非专业人士，我们根本没有必要深入钻研那些深奥的理论知识，因为日常生活的点点滴滴都与金融学有着或多或少的关系。

比如，我们去银行办理业务的时候，会有许多的业务品种。我们要办理个人存款业务的时候，会有很多种存款方式，如定期存款、活期存款等。而个人定期存款又包括个人一年期存款、个人三年期存款、个人五年期存款……这些存款利率各不相同，如果我们不去学习这些知识的话，就会直接影响到自己的收益情况。

再有，假如我们创办了一家企业，如何才能获得更多融资，如何选择融资渠道，在什么情况下要进行企业重组或者并购……这些问题都与金融学息息相关。

为了帮助广大读者轻松掌握金融学这门学科，我们编著了这本《我的第一本金融学入门书》。从金融机构，到金融常识；从金融调控，到金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融风险；从企业经营，到百姓理财；从金融危机，到日常生活……本书并不是乏味的金融学教程，而是结合现实生活，对金融学基本理论知识作了通俗易懂的阐释。

在编写本书的过程中，我们虽然查阅了大量资料，力求做到科学严谨、精确无误，但由于水平所限，加上时间仓促，错误和疏漏之处在所难免，恳请广大读者批评指正，提出宝贵意见，从而让我们可以把更好的作品奉献给大家。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　金融机构——从事货币信用活动的中介组织

中国人民银行：防范金融风险，维护金融稳定 …………………… 003
投资银行：资本市场的重要金融中介 ……………………………… 005
政策性银行：国家干预、协调经济的产物 ………………………… 007
商业银行：以追求最大利润为目标 ………………………………… 010
中国银行业监督管理委员会：银行业的监督者和管理者 ……… 013
信用合作组织：我国银行体系的补充和完善 ……………………… 016
保险公司：为人们提供风险保障 …………………………………… 018
中国保险监督管理委员会：保险市场的监督者和管理者 ……… 019
证券公司：专门从事有价证券的买卖 ……………………………… 021
中国证券监督管理委员会：对证券市场进行统一宏观管理 …… 022
信托投资公司：受人之托，代人理财 ……………………………… 024
典当行：以物换钱，临时应急 ……………………………………… 026
金融资产管理公司：减少损失，最大限度保全资产 …………… 027
企业集团财务公司：对企业来说是金融机构，对银行来说是
企业单位 ……………………………………………………………… 029
国有重点金融机构监事会：监督资产质量及资产保值增值状况 …… 031

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　金融常识——必须掌握的金融学关键词

金融：货币流通、信用活动等经济活动的总称 …………………… 037
金融泡沫：结局只能是破灭 ………………………………………… 039
货币：本质就是一般等价物 ………………………………………… 042
货币的升值与贬值：究竟是好事还是坏事 ………………………… 045
价格指数：研究价格动态变化的工具 ……………………………… 047
货币供应量：如何控制货币的发行数量 …………………………… 050
通货膨胀：钱变得不值钱了 ………………………………………… 052
通货紧缩：比通货膨胀更加可怕的“货币病态” ………………… 055
利率：银行调控经济的主要手段 …………………………………… 057
利息：借出资金而取得的报酬 ……………………………………… 059
汇率：一国货币兑换另一国货币的比率 …………………………… 060
高利贷：风险极大却能够长期存在 ………………………………… 063

第三章　金融调控——保证金融体系稳定运行的手段

基础货币：商业银行体系借以创造存款货币的基础 ……………… 069
中央银行贷款：调控基础货币的重要手段 ………………………… 071
现金管理：保证中央的货币发行权 ………………………………… 073
货币政策：涉及经济全局的宏观政策 ……………………………… 075
利率政策：调整利率水平和利率结构，实现货币政策的
既定目标 ……………………………………………………………… 077
信贷政策：扶优限劣，促进经济结构的调整 ……………………… 078
再贴现政策：买进商业银行持有的票据，流出现实货币 ………… 080
公开市场业务：买卖有价证券不是为了营利，而是为了
调节货币供应量 ……………………………………………………… 084



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 金融风险——监管不力会导致社会经济秩序混乱

什么是金融诈骗 …… 089
金融“三乱”：乱集资、乱批设金融机构和乱办金融业务 …… 091
中共中央金融工作委员会：中共中央下设的金融工作指导机构 …… 093
完善分业经营、分业监管的管理体制 …… 094
新股发行制度：加强对询价、定价过程的监督 …… 096
证券业监管：维护公平有序的证券市场 …… 099
保险业监管：维护被保险人的合法权益，维护保险体系的整体安全与稳定 …… 101
银行法：规范商业银行行为、维护金融秩序 …… 102
《反洗钱法》：预防洗钱活动，遏制洗钱犯罪 …… 105
金融“国九条”：为经济下滑铺一层防护网 …… 107

第五章 金融市场——让钱在社会中流通起来

资本市场：收益高而风险大的有形或无形交易空间 …… 111
股票市场：国家或地区经济和金融活动的晴雨表 …… 113
基金市场：利益共享，风险同担 …… 115
期货市场：标准化的合约交易 …… 119
外汇市场：经营各种现汇交易及期汇交易 …… 120
保险市场：非及时清结而又直接面对风险 …… 123
黄金市场：流通性最高的市场 …… 125
同业拆借市场：金融机构临时性互相帮助 …… 128
金融工具：增加投资盈利的机会，规避金融风险 …… 130
国家信用：由政府享有支配权的特殊资源 …… 132
个人信用：整个社会信用的基础 …… 133



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民间信用：灵活便捷，利润高而风险大 …………………………… 135

第六章　企业经营——充分发挥金融学的作用

企业投资：实现最大限度的投资增值 ………………………………… 139
企业并购：财力与智力的高级结合 …………………………………… 141
企业上市：获得更多融资机会 ………………………………………… 142
创业板上市：投资者的福地 …………………………………………… 144
公司重组：改善经营状况，强化竞争能力 …………………………… 146
资本结构：决定企业的偿债能力、融资能力和未来盈利能力 ……… 148
融资渠道：企业扩张的必由之路 ……………………………………… 150
风险管理：将“隐患”扼杀于萌芽状态 ……………………………… 152
破产清算：企业倒闭的善后处理 ……………………………………… 154

第七章　百姓理财——合理利用各种金融工具

家庭理财：你不理财，财不理你 ……………………………………… 159
常见理财产品有哪些 …………………………………………………… 161
储蓄：最保守的理财方式 ……………………………………………… 164
社会保险与商业保险：未来安全的保护伞 …………………………… 166
基金：“懒人”的理财方式 …………………………………………… 168
外汇：从货币转换过程中获利 ………………………………………… 170
期货：风险和收益的放大镜 …………………………………………… 172
房地产：让人们坐享升值 ……………………………………………… 173
股票：最火暴的资产增值手段 ………………………………………… 175
黄金：人类永恒的财富 ………………………………………………… 177
收藏：爱好理财两不误 ………………………………………………… 180
网上银行：能够上网的地方即可随意交易 …………………………… 182



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用卡：让人欢喜让人忧 …… 184
房屋贷款：租房还是做“房奴” …… 187

第八章 金融全球化——推动世界经济发展的动力

金融全球化的特点以及对发展中国家的负效应 …… 193
著名世界金融组织有哪些 …… 195
国际金融体系：协调众多国家的货币制度、法律制度及经济制度 …… 198
世界各大金融中心的作用与影响 …… 200
世界银行贷款：专款专用，到期归还 …… 202
汇率制度：监督各国对外经济，避免出现贬值“竞赛” …… 204
外汇储备：防范和化解国际金融风险的手段 …… 206
人民币走向全球的利与弊 …… 208

第九章 金融危机——影响各国的不稳定因素

亚洲金融危机：世界金融体系缺陷的暴露 …… 215
美国次贷危机带来的恶劣后果 …… 217
由盛到衰：雷曼兄弟公司破产之谜 …… 219
引发 2008 年全球金融危机的深层原因 …… 221
金融危机导致的最大级灾难——国家破产 …… 225
迪拜经济：美丽泡沫的破灭 …… 227
美元不值钱的利与弊 …… 229
银行国有化：谁来承担损失 …… 231

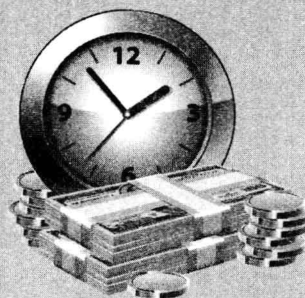


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

金融机构

从事货币信用活动的中介组织



金融机构按照地位和功能，可划分为金融监管机构与接受监管的金融企业。例如，中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会等是代表国家行使金融监管权力的机构，其他的所有银行、证券公司和保险公司等金融企业都必须接受其监督和管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人民银行：防范金融风险，维护金融稳定

中国人民银行是中华人民共和国的中央银行，是中华人民共和国国务院组成部门之一。中国人民银行根据《中华人民共和国中国人民银行法》的规定，在国务院的领导下依法独立执行货币政策，履行职责，开展业务，不受地方政府、各级政府部门、社会团体和个人的干涉。

人民银行的历史，可以追溯到第二次国内革命战争时期。1931 年 11 月，在江西瑞金召开的“全国苏维埃第一次代表大会”上，通过决议成立“中华苏维埃共和国国家银行”（简称苏维埃国家银行），并发行货币。从土地革命到抗日战争时期一直到中华人民共和国诞生前夕，人民政权被分割成彼此不能连接的区域。各根据地建立了相对独立、分散管理的根据地银行，并各自发行在本根据地内流通的货币。1948 年 12 月 1 日，以华北银行为基础，合并北海银行、西北农民银行，在河北省石家庄市组建了中国人民银行，并发行人民币，成为中华人民共和国成立后的中央银行和法定本位币。中国人民银行成立至今已六十多年，自改革开放以来，在体制、职能、地位、作用等方面，都发生了巨大而深刻的变革。

1983 年 9 月 17 日，国务院做出决定，由中国人民银行专门行使中央银行的职能，并具体规定了中国人民银行的职责。从 1984 年 1 月 1 日起，中国人民银行开始专门行使中央银行的职能，集中力量研究和实施全国金融的宏观决策，加强信贷总量的控制和金融机构的资金调节，以保持货币稳定；同时新设中国工商银行，中国人民银行过去承担的工商信贷和储蓄业务由中国工商银行专业经营；中国人民银行分支行的业务实行垂直领导；设立中国人民银行理事会，作为协调决策机构；建立存



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款准备金制度和中央银行对专业银行的贷款制度，初步确定了中央银行制度的基本框架。

2003 年，按照党的十六届二中全会审议通过的《关于深化行政管理体制和机构改革的意见》和十届人大一次会议审议通过的“国务院机构改革方案”，将中国人民银行对银行、金融资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能分离出来，并和中央金融工委的相关职能进行整合，成立中国银行业监督管理委员会。同年 9 月，中央机构编制委员会正式批准中国人民银行的“三定”调整意见。12 月 27 日，十届全国人民代表大会常务委员会第六次会议审议通过了《中华人民共和国中国人民银行法（修正案)》。

有关金融监管职责调整后，中国人民银行新的职能正式表述为“制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务”。同时，明确界定：“中国人民银行为国务院组成部门，是中华人民共和国的中央银行，是在国务院领导下制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务的宏观调控部门。”这种职能的变化集中表现为“一个强化、一个转换和两个增加”。

“一个强化”，即强化与制定和执行货币政策有关的职能。中国人民银行要大力提高制定和执行货币政策的水平，灵活运用利率、汇率等各种货币政策工具实施宏观调控；加强对货币市场规则的研究和制定，加强对货币市场、外汇市场、黄金市场等金融市场的监督与监测，密切关注货币市场与房地产市场、证券市场、保险市场之间的关联渠道、有关政策和风险控制措施，疏通货币政策传导机制。

“一个转换”，即转换实施对金融业宏观调控和防范与化解系统性金融风险的方式。由过去主要通过对金融机构的设立审批、业务审批、高级管理人员任职资格审查和监管指导等直接调控方式，转变为对金融业的整体风险、金融控股公司以及交叉性金融工具的风险进行监测和评估，防范和化解系统性金融风险，维护国家经济金融安全；转变为综合研究制定金融业的有关改革发展规划和对外开放战略，按照我国加入 WTO 的承诺，促进银行、证券、保险三大行业的协调发展和开放，提高我国金融业的国际竞争力，维护国家利益；转变为加强与外汇管理相配套的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策的研究与制定工作，防范国际资本流动的冲击。

"两个增加"，即增加反洗钱和管理信贷征信业两项职能。今后将由中国人民银行组织协调全国的反洗钱工作，指导、部署金融业反洗钱工作，承担反洗钱的资金监测职责，并参与有关的国际反洗钱合作；由中国人民银行管理信贷征信业，推动社会信用体系建设。

投资银行：资本市场的重要金融中介

投资银行是证券和股份公司制度发展到特定阶段的产物，是发达证券市场和成熟金融体系的重要主体，在现代社会经济发展中发挥着沟通资金供求、构造证券市场、推动企业并购、促进产业集中和规模经济形成、优化资源配置等重要作用。

一般意义上的银行（商业银行）是经营间接融资业务的，通过储户存款与企业贷款之间的利息差赚取利润，而投资银行却是经营直接融资业务的。一般来说，投资银行既不接受存款也不发放贷款，而是为企业提供发行股票、发行债券或重组、清算业务，从中抽取佣金；此外，投资银行还向投资者提供证券经纪服务和资产管理服务，并运用自有资本，在资本市场上进行投资或投机交易。在美国，经营以上业务的金融机构一般称为投资银行，在中国、日本等亚洲国家称为证券公司，在欧洲称为商人银行（merchant bank）。由于欧洲金融业在历史上多采取混业经营，事实上独立的"商人银行"数量不多，大部分都是综合性银行或"全能银行"（universal bank），即同时经营商业银行和投资银行业务。

美国著名金融专家罗伯特·库恩（Robert Kuhn）依照业务经营范围大小，对投资银行给出了四个层次的不同定义：一是广义的投资银行，指任何经营华尔街金融业务的金融机构，业务包括证券、国际海上保险以及不动产投资等几乎全部金融活动；二是较广义的投资银行，指经营全部资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兼并收购、咨询服务、资产管理、创业资本等，与第一个定义相比，不包括不动产经纪、保险和抵押业务；三是较狭义的投资银行，指经营部分资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、兼并收购等，与第二个定义相比，不包括创业资本、基金管理和风险管理工具等创新业务；四是狭义的投资银行，指仅限于从事一级市场证券承销和资本筹措、二级市场证券交易和经纪业务的金融机构。

在美国，投资银行往往有两个来源：一是由商业银行分解而来，典型的例子如摩根士丹利（Morgan Stanley）；二是由证券经纪人发展而来，典型的例子如美林证券。美国投资银行与商业银行的分离发生在1929年的大股灾之后，当时美国联邦政府认为投资银行业务有较高的风险，禁止商业银行利用储户的资金参加投行业务，结果一大批综合性银行被迫分解为投资银行和商业银行，其中最典型的例子就是摩根银行分解为从事投资银行业务的摩根士丹利和从事商业银行业务的JP摩根。但是在欧洲，各国政府一直没有颁布这样的限制，投资银行业务一般都是由商业银行来完成的，所以形成了许多所谓的“全能银行”或“商人银行”，如德意志银行、荷兰银行、瑞士银行、瑞士信贷银行，等等。事实证明，商业银行和投资银行由同一金融机构承担，在欧洲不但没有引起金融危机，反而在一定程度上加强了融资效率，降低了金融系统的风险。

投资银行业务的利润是很高的。以最常见的股票发行业务为例，投资银行一般要抽取5%~10%的佣金，也就是说，如果客户发行价值100亿美元的股票，投资银行就要吃掉5亿~10亿美元。债券发行业务的利润相对较少，但风险也较小。除此之外，兼并重组与破产清算是投资银行近年来的主要利润增长点，近年来欧美发生的大型兼并案，背后往往都有投资银行在推波助澜。

我国的投资银行业务是从满足证券发行与交易的需要不断发展起来的。从我国的实践看，投资银行业务最初是由商业银行来完成的，商业银行不仅是金融工具的主要发行者，也是掌管金融资产量最大的金融机构。20世纪80年代中后期，随着我国开放证券流通市场，原有商业银行的证券业务逐渐被分离出来，各地先后成立了一大批证券公司，形成了以证券公司为主的证券市场中介机构体系。在随后的十余年里，券商



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐成为我国投资银行业务的主体。但是，除了专业的证券公司以外，还有一大批业务范围较为宽泛的信托投资公司、金融投资公司、产权交易与经纪机构、资产管理公司、财务咨询公司等在从事投资银行的其他业务。

我国的投资银行可以分为三种类型：第一种是全国性的，第二种是地区性的，第三种是民营性的。全国性的投资银行又分为两类：其一是以银行系统为背景的证券公司，其二是国务院直属或以国务院各部委为背景的信托投资公司。地区性的投资银行主要是省市两级的专业证券公司和信托公司。以上两种类型的投资银行依托国家在证券业务方面的特许经营权，在我国投资银行业中占据了主体地位。第三类民营性的投资银行主要是一些投资管理公司、财务顾问公司和资产管理公司等，它们绝大多数是从过去为客户提供管理咨询和投资顾问业务发展起来的，具有一定的资本实力，在企业并购、项目融资和金融创新方面具有很强的灵活性，正逐渐成为我国投资银行领域的又一支中坚力量。

政策性银行：国家干预、协调经济的产物

政策性银行是指由政府发起、出资成立，为贯彻和配合政府特定经济政策和意图而进行国家开发银行融资和信用活动的机构。

在经济发展过程中，常常存在一些商业银行从营利角度考虑不愿意融资的领域，或者其资金实力难以达到的领域。这些领域通常包括那些对国民经济发展、社会稳定具有重要意义，投资规模大、周期长、经济效益见效慢、资金回收时间长的项目，如农业开发项目、重要基础设施建设项目等。为了扶持这些项目，政府往往实行各种鼓励措施，各国通常采用的办法是设立政策性银行，专门对这些项目融资。这样做，不仅是从财务角度考虑，而且有利于集中资金，支持重大项目的建设。

政策性银行的产生和发展是国家干预、协调经济的产物。政策性银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行与商业银行和其他非银行金融机构相比，有共性的一面，如要对贷款进行严格审查，贷款要还本付息、周转使用等。但作为政策性金融机构，政策性银行也有其特征：一是政策性银行的资本金多由政府财政拨付；二是政策性银行经营时主要考虑国家的整体利益、社会效益，不以营利为目标，但政策性银行的资金并不是财政资金，政策性银行也必须考虑盈亏，坚持银行管理的基本原则，力争保本微利；三是政策性银行有其特定的资金来源，主要依靠发行金融债券或向中央银行举债，一般不面向公众吸收存款；四是政策性银行有特定的业务领域，不与商业银行竞争。

当今世界上许多国家都建立有政策性银行，其种类较为全面，并构成较为完整的政策性银行体系。如日本著名的“二行九库”体系，包括日本输出入银行、日本开发银行、日本国民金融公库、住宅金融公库、农林渔业金融公库、中小企业金融公库、北海道东北开发公库、公营企业金融公库、环境卫生金融公库、冲绳振兴开发金融公库、中小企业信用保险公库；韩国设有韩国开发银行、韩国进出口银行、韩国中小企业银行、韩国住宅银行等政策性银行；法国设有法国农业信贷银行、法国对外贸易银行、法国土地信贷银行、法国国家信贷银行、中小企业设备信贷银行等政策性银行；美国设有美国进出口银行、联邦住房信贷银行等政策性银行。这些政策性银行在各国社会经济生活中发挥着独特而重要的作用，是各国金融体系中重要的一部分。

1994年，我国组建了三家政策性银行，即国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行，均直属国务院领导。设立国家开发银行的主要目的是，一方面为国家重点建设融通资金，保证关系国民经济全局和社会发展的重点建设顺利进行；另一方面把当时分散管理的国家投资基金集中起来，建立投资贷款审查制度，赋予开发银行一定的投资贷款决策权，并要求其承担相应的责任与风险，以防止盲目投资，重复建设。随着我国对外经济贸易的扩大，运用补贴以施加特殊保护、促进出口的办法已经过时。为了按国际惯例运用出口信贷、担保等通行做法，扩大机电产品，特别是大型成套设备和高新技术、高附加值产品的出口，合理促进对外贸易的发展，创造公平、透明、稳定的对外贸易环境，我国



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成立了中国进出口银行。农业是国民经济的基础，我国农业基础薄弱，效益比较低，地区差异大。农业的发展，尤其是落后地区农业的发展，粮、棉、油等主要农产品的生产、收购、储备和销售，在相当程度上需要国家的支持。为了集中财力解决农业和农村经济发展的合理的政策性资金需要，促进主要农产品收购资金的封闭运行，我国成立了中国农业发展银行。

政策性银行的职能，主要表现在它的特殊职能上。

1. 补充性职能（亦称弥补性职能）

通过前述政策性银行存在的根据和运行机制的分析可以看到，政策性银行的融资对象，一般限制在那些社会需要发展，而商业性金融机构又不愿意提供融资的事业上。对于那些能够获得商业性资金支持的事业，政策性银行就没有必要把有限的资金投入进去了。因此，政策性银行具有在融资对象上为商业性金融机构拾遗补缺的功能。需要注意的是，需要政策性银行提供资金支持的具体事业范围不是不变的，而是随着社会、经济、技术等的发展在不断变化。同时，其具体范围和内容还与具体国情等有关。

2. 倡导性职能

所谓倡导性职能，即提倡、引导的职能。政策性银行的倡导性职能主要是通过以下途径发挥的：

（1）政策性银行通过自身的融资行为，给商业性金融机构指示了国家经济政策的导向和支持重心，从而消除商业性金融机构对前景模糊的疑虑，带动商业性资金参与；

（2）政策性银行通过提供利息补贴，弥补投资利润低而无法保证市场利息收入的不足，带动商业性资金参与；

（3）政策性银行通过向商业性金融机构提供利息和本金的偿还担保，带动商业性资金参与；

（4）政策性银行通过为商业性金融机构提供再融资的方式，带动商业性资金参与等方式，诱使和引导商业性资金参与特殊事业融资。

3. 经济调控职能（亦称选择性职能）

政策性银行的经济调控职能，是补充性职能和倡导性职能的必然结



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果。正是因为前两项职能，国家通过政策性银行业务可以实现区域经济、产业、行业、产品结构、生产力布局、固定资产投资规模和结构等合理化，实现经济的协调发展。

4. 特殊领域的金融服务职能

政策性银行因其服务对象的特殊性，决定了其所熟悉和擅长的领域的特别性，它在其服务的领域积累了丰富的实践经验和专业技能，聚集了一大批精通业务的业务技术人员，从而可以在这些特殊的领域，从投资论证到投资步骤、投资管理、投资风险防范等方面，为经济发展提供专业化的有效服务，有效弥补商业性金融机构在这些领域所提供服务的不足。

商业银行：以追求最大利润为目标

商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业。

银行是由货币经营业演变而来的，而历史上的货币经营业又是在货币兑换业的基础上逐渐形成的，可以说，货币经营业是银行的先驱。货币经营业与银行的主要区别在于有无信用活动；银行是专门经营货币信用业务的金融机构。商业银行的产生有三种途径，一是从旧式的高利贷银行转变过来，二是以股份公司形式组建起来，三是由国家作为主要出资者组建。意大利是近现代银行的发源地。从 17 世纪开始，银行这一新型金融机构开始由意大利传播到欧洲其他国家，在英国出现了由金匠业等演变为银行业的过程，英格兰银行是历史上第一家股份制银行，它的成立也是现代银行业产生的标志。

尽管世界各国经济发展的水平不同，其商业银行产生与发展的条件不同，但商业银行的发展基本上遵循着两种传统。一是英国式融通短期资金传统。英美等国商业银行的贷款业务至今仍以短期自偿性商业贷款



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主。这种传统的优点是能够较好地保持银行的安全性和清偿力，缺点是银行业务的发展受到了一定的限制。二是德国式综合银行传统。这一传统的主要特点是：商业银行不仅提供短期商业性贷款，而且提供长期贷款，甚至可以投资于企业股票与债券，参与企业的决策与发展，为企业的兼并与重组提供财务咨询、财务支持等投资银行服务。现在，不仅德国、瑞士、奥地利等少数欧洲国家坚持这一传统，而且美国、日本等国的商业银行也有向综合银行发展的趋势。这种传统的优点是利于银行开展全面的业务经营活动，为企业提供全方位的金融服务；缺点是会加大银行的经营风险，因而对银行的经营管理提出了更高的要求。

“商业银行”是英文 commercial bank 的意译。在给这个概念下定义的问题上，中西方观点不尽相同。我们认为商业银行的定义应包括以下要点：第一，商业银行是一个信用授受的中介机构；第二，商业银行是以获取利润为目的的企业；第三，商业银行是唯一能提供“银行货币”（活期存款）的金融组织。综合来说，对商业银行这一概念可理解为：商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业。这个定义方法实际上是把中西方学者对商业银行所下的定义做了一个概括。

受国际及国内政治、经济、法律等多方面因素的影响，世界各国商业银行的组织形式可以分为单一银行制、分支银行制和集团银行制。单一银行制是指不设立分行，全部业务由各个相对独立的商业银行独自进行的一种银行组织形式，这一体制主要集中在美国。分支银行制又称总分行制，实行这一制度的商业银行可以在总行以外，普遍设立分支银行，分支银行的各项业务统一遵照总行的指示办理。分支银行制按管理方式不同又可进一步划分为总行制和总管理处制。总行制即总行除了领导和管理分支银行以外，本身也对外营业；而在总管理处制下，总行只负责管理和控制分支银行，本身不对外营业，在总行所在地另设分支银行或营业部开展业务活动。集团制银行又称为持股公司制银行，是指由少数大企业或大财团设立控股公司，再由控股公司控制或收购若干家商业银行。

大多数商业银行都是按《公司法》组建的，它们的组织结构大致相仿，一般可分为三个系统，即决策系统、执行系统、监督系统。其特点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是：产权清晰，权责明确，权力机构、执行机构和监督机构相互分离、相互制衡。

商业银行的主要特征如下：

(1) 商业银行与一般工商企业一样，是以营利为目的的企业。它也具有从事业务经营所需要的自有资本，依法经营，照章纳税，自负盈亏，它与其他企业一样，以利润为目标。

(2) 商业银行又是不同于一般工商企业的特殊企业。其特殊性具体表现在经营对象的差异。工商企业经营的是具有一定使用价值的商品，从事商品生产和流通；而商业银行是以金融资产和金融负债为经营对象，经营的是特殊商品——货币和货币资本，其经营内容包括货币收付、借贷以及各种与货币运动有关的或者与之相联系的金融服务。从社会再生产过程看，商业银行的经营，是一般工商企业经营的条件。同一般工商企业的区别，使商业银行成为一种特殊的企业——金融企业。

(3) 商业银行与专业银行相比又有所不同。商业银行的业务更综合，功能更全面，经营一切金融“零售业务（门市服务）”和“批发业务（大额信贷业务）”，为客户提供所有的金融服务；而专业银行只集中经营指定范围内的业务和提供专门服务。随着西方各国金融管制的放松，专业银行的业务经营范围也在不断扩大，但与商业银行相比，仍差距甚远；商业银行在业务经营范围上具有优势。

商业银行因其广泛的职能，使得它对整个社会经济活动的影响十分显著，在整个金融体系乃至国民经济中居于特殊而重要的地位。随着市场经济的发展和全球经济的一体化发展，现在的商业银行已经凸显了职能多元化的发展趋势。

商业银行的职能是由它的性质所决定的，主要有四个基本职能。

(1) 信用中介职能。信用中介是商业银行最基本、最能反映其经营活动特征的职能。这一职能的实质，是通过银行的负债业务，把社会上的各种闲散货币集中到银行里来，再通过资产业务，把它投向各经济部门。商业银行是作为货币资本的贷出者与借入者的中介人或代表，来实现资本的融通，并从吸收资金的成本与发放贷款的利息收入和投资收益的差额中，获取利益收入，形成银行利润。商业银行成为买卖“资本商



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品”的“大商人”。商业银行通过信用中介的职能实现资本盈余和短缺之间的融通，并不改变货币资本的所有权，改变的只是货币资本的使用权。

(2) 支付中介职能。商业银行除了作为信用中介，融通货币资本以外，还执行着货币经营业的职能。通过存款在账户上的转移，代理客户支付，在存款的基础上，为客户兑付现款等，成为工商企业、团体和个人的货币保管者、出纳者和支付代理人。以商业银行为中心，形成了经济过程中无始无终的支付链条和债权债务关系。

(3) 信用创造功能。信用创造是指商业银行通过吸收存款、发放贷款，从而增加银行的资金来源、扩大社会货币供应量。商业银行发挥信用创造功能的作用主要在于通过创造存款货币等流通手段和支付手段，既可以节省现金使用，减少社会流通费用，又能够满足社会经济发展对流通手段和支付手段的需求。

(4) 金融服务职能。现代化的社会生活，从多方面给商业银行提出了金融服务的要求。在强烈的业务竞争格局下，各商业银行也不断开拓服务领域，通过金融服务业务的发展，进一步促进资产负债业务的扩大，并把资产负债业务与金融服务结合起来，开拓新的业务领域。在现代经济生活中，金融服务已成为商业银行的重要职能。

(5) 调节经济职能。调节经济是指商业银行通过其信用中介活动，调剂社会各部门的资金短缺，同时在央行货币政策和其他国家宏观政策的指引下，实现经济结构、消费比例、投资比例、产业结构等方面的调整。此外，商业银行通过其在国际市场上的融资活动还可以调节本国的国际收支状况。

中国银行业监督管理委员会：银行业的监督者和管理者

中国银行业监督管理委员会的基本职能是规范和监管银行业的经营行为，保证银行业的健康发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行业监督管理委员会（简称银监会），是国务院直属事业单位，负责对银行业的调控和监管，对消费者利益的保护起着至关重要的作用。我们可以从以下几个方面详细了解一下银监会的价值和意义。

1. 银监会的监管职责

(1) 依照法律、行政法规制定并发布对银行业金融机构及其业务活动监督管理的规章、制度。

(2) 依照法律、行政法规规定的条件和程序，审查批准银行业金融机构的设立、变更、终止以及业务范围。

(3) 对银行业金融机构的董事和高级管理人员实行任职资格管理。

(4) 依照法律、行政法规制定银行业金融机构的审慎经营规则。

(5) 对银行业金融机构的业务活动及其风险状况进行非现场监管，建立银行业金融机构监督管理信息系统，分析、评价银行业金融机构的风险状况。

(6) 对银行业金融机构的业务活动及其风险状况进行现场检查，制定现场检查程序，规范现场检查行为。

(7) 对银行业金融机构实行并标监督管理。

(8) 会同有关部门建立银行业突发事件处置制度，制定银行业突发事件处置预案，明确处置机构和人员及其职责、处置措施和处置程序，及时、有效地处置银行业突发事件。

(9) 负责统一编制全国银行业金融机构的统计数据、报表，并按照国家有关规定予以公布。

(10) 对银行业自律组织的活动进行指导和监督。

(11) 开展与银行业监督管理有关的国际交流、合作活动。

(12) 对已经或者可能发生信用危机，严重影响存款人和其他客户合法权益的银行业金融机构实行接管或者促成机构重组。

(13) 对有违法经营、经营管理不善等情形的银行业金融机构予以撤销。

(14) 对涉嫌金融违法的银行业金融机构及其工作人员以及关联行为人的账户予以查询，对涉嫌转移或者隐匿违法资金的，申请司法机关予以冻结。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(15) 对擅自设立的银行业金融机构或非法从事的银行业金融机构业务活动予以取缔。

(16) 负责国有重点银行业金融机构监事会的日常管理工作。

(17) 承办国务院交办的其他事项。

2. 银监会的监管理念

(1) “管风险”，即坚持以风险为核心的监管内容，通过对银行业金融机构的现场检查和非现场监管，对风险进行跟踪监控，对风险早发现、早预警、早控制、早处置。

(2) “管法人”，即坚持法人监管，重视对每个银行业金融机构总体金融风险的把握、防范和化解，并通过法人实施对整个系统的风险控制。

(3) “管内控”，即坚持促进银行内控机制的形成和内控效率的提高，注重构建风险的内部防线。

(4) “提高透明度”，即加强信息披露和透明度建设，通过加强银行业金融机构和监管机构的信息披露，提高银行业金融机构经营和监管工作的透明度。

3. 银监会的监管目标

通过审慎有效的监管，保护广大存款人和消费者的利益；通过审慎有效的监管，增进市场信心；通过宣传教育工作和相关信息披露，增进公众对现代金融的了解；努力减少金融犯罪。

4. 银监会的监管工作标准

良好监管要促进金融稳定和金融创新共同发展；要努力提升我国金融业在国际金融服务中的竞争力；对各类监管设限要科学、合理，有所为，有所不为，减少一切不必要的限制；鼓励公平竞争、反对无序竞争，对监管者和被监管者都要实施严格、明确的问责制；要高效、节约地使用一切监管资源。

目前，中国的银行业还处在一个发展期，各项工作和制度还有待于进一步的完善和改进，银监会还面临着严峻的考验和挑战。其中《中华人民共和国银行业监督管理法》是银监会实施监管和调控的重要法规。此外，银监会也不断地建设完善的信息公开系统，加大新闻宣传力度，加强监管统计信息的准确性、科学性，不断普及金融知识，做好金融从



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业者的教育工作，其对银行业的监管和调控、对消费者合法利益的保护正日益呈现出越来越重要的作用和价值。

信用合作组织：我国银行体系的补充和完善

信用合作组织是分散的小商品生产者为了解决经济活动中的困难，获得某种服务，按照自愿、平等、互利的原则组织起来的一种金融组织。

信用合作组织是合作制金融组织。合作制是与股份制不同的产权组织形式，其不同之处表现在：

（1）入股方式不同。股份公司一般自上而下控股，下级为上级所拥有；合作制则自下而上参股，上一级机构由下一级机构入股组成，并被下一级机构所拥有，基层社员是最终所有者。

（2）经营目标不同。股份制企业以利润最大化为目标，而合作组织的主要目标是为社员服务。

（3）管理方式不同。股份制实行“一股一票”，大股东控权；合作制实行“一人一票”，社员不论入股多少，具有同等权利。

（4）分配方式不同。股份制企业的利润主要用于股东分红，积累要量化到某一股份；合作组织赢利主要用于积累，积累归社员集体所有。

信用合作组织，一般可分为农村信用合作社和城市信用合作社两大类。这两类合作社因为社员的职业、经济与社会环境的不同，其构成、业务经营都有很大差别。另外，在美国、加拿大等国，还盛行一种以储蓄为目的，同时也对社员融通消费资金的储蓄信用合作社，也可以算得上是信用合作社的一类。

（1）农村信用合作社：一般是以农民为社员，以农村为业务区域，并且是以融通农业所需资金为主的信用合作社。

（2）城市信用合作社：以城市为其业务区域的信用合作组织。

（3）储蓄信用合作社：以储蓄为目的，服务于在同一工厂、学校、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机关的工作人员而专门设立的信用合作组织。

信用合作社的成立一般是基于社员的需要而成立的，其组织的机关分为三种：一是社员大会，属于权力机关；二是理事会，属于执行机关；三是监事会，属监察机关。另外还有一种信用合作社联合社它是以每个信用社的规模能充分发扬合作精神为标准，以联合组织的范围，能充分发挥经济效用为原则而设立的信用合作社的联合组织。

中国的信用合作组织经历了以下五个阶段：

(1) 萌芽阶段。早在第二次国内革命战争时期，农村革命根据地就创立了农村信用社，为巩固苏维埃政权发挥了重要作用。

(2) 成立阶段。1949 年后，农村信用社得以迅速发展壮大，至 1956 年，基本实现了全国“乡乡有信用社”。

(3) 曲折阶段。1957 年至 1978 年，全国农村信用社管理体制几经变更，业务发展较为缓慢。

(4) 蓬勃发展阶段。党的十一届三中全会吹响了改革开放的号角，犹如一股春风，给古老的中国农村大地带来了勃勃生机，也使农村信用社的发展获得了前所未有的动力，步入了深化改革、蓬勃发展的历史时期。

党和国家重新明确了农村信用社的性质和任务，即中国农村信用社是社会主义劳动群众集体所有制的金融组织，是我国金融体系的重要组成部分，依托中国农业银行领导，其合法权益和正当经营受法律保护。

(5) 巅峰时期。随着国家金融体制改革，1996 年，中国农村信用社在蓬勃发展、茁壮成长的基础上，与中国农业银行脱离隶属关系自成体系，至此中国农村信用社形成了中国信合系统，经营管理基本与商业银行接轨，步入信用合作事业的巅峰时期。

农村信用社具有组织上的群众性、管理上的民主性、经营上的灵活性的特点。新时期的中国农村信用合作社，坚持执行国家的金融方针、政策和法规，积极筹集、融通农村资金，支持社会经济稳定发展，为社会主义现代化建设作出了重要贡献。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险公司：为人们提供风险保障

保险公司是依照我国《保险法》和《公司法》设立的经营商业保险业务的金融机构，是专门从事经营商业保险业务的企业。

保险公司的设立须符合特定的条件：有符合《保险法》和《公司法》规定的章程，不低于《保险法》规定的最低限额2亿元人民币的注册资本，有具备任职专业知识和业务工作经验的高级管理人员，有健全的组织机构和管理制度，有符合要求的营业场所和与业务有关的其他设施。

中国全国性的保险公司有中国人民保险公司和中国太平洋保险公司。中国人民保险公司是中国专营保险、再保险业务，具有法人资格的国有保险企业，1949年10月20日成立，总公司设在北京，除台湾以外，在各个省、直辖市、自治区、计划单列市均设立了分公司，在港澳地区及国外设有25个海外机构。中国太平洋保险公司于1991年4月26日，在交通银行保险部的基础上，经中国人民银行批准成立，总部设在中国上海，目前，公司在国内共设有5469个营业机构，拥有比较完善的保险服务网络。

申请设立保险公司，应当向国务院保险监督管理机构提交设立申请书、可行性研究报告和其他规定的文件、资料。设立申请经初步审查合格后，申请人应当依照《保险法》和《公司法》的规定进行保险公司的筹建。具备保险法规定的设立条件的，向国务院保险监督管理机构提交正式申请表和有关文件、资料。国务院保险监督管理机构自收到设立保险公司的正式申请文件之日起6个月内，应当做出批准或不批准的决定。经批准设立的保险公司，由国务院保险监督管理机构颁发经营保险业务许可证，并凭许可证向工商行政管理机关办理登记，领取营业执照。如果超过6个月无正当理由未办理登记的，许可证自动失效。保险公司成立后应当按照其注册资本提取保证金，存入指定的银行，除保险公司清



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算时用于清偿债务外，不得动用。

保险公司的业务范围包括财产保险业务和人身保险业务。财产保险业务，包括财产损失保险、责任保险、信用保险等保险业务；人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务。同一保险人不得同时兼营财产保险业务和人身保险业务；但是，经营财产保险业务的保险公司经保险监督管理机构核定，可以经营短期健康保险业务和意外伤害保险业务。保险公司的业务范围由保险监督管理机构依法核定。保险公司只能在被核定的业务范围内从事保险经营活动。保险公司不得兼营《保险法》及其他法律、行政法规规定以外的业务。

中国保险监督管理委员会：保险市场的监督者和管理者

中国保险监督管理委员会的基本职能是规范保险市场的经营行为、调控保险业的健康发展。

中国保险监督管理委员会是中国商业保险的主管机关，也是国务院直属事业单位。成立于 1998 年 11 月 18 日，其基本目的是为了深化金融体制改革，进一步防范和化解金融风险，根据国务院授权履行行政管理职能，依照法律、法规统一监督和管理保险市场。中国保险监督管理委员会的主要任务是：拟定有关商业保险的政策法规和行业规则；依法对保险企业的经营活动进行监督管理和业务指导，依法查处保险企业违法违规行为，保护被保险人的利益；维护保险市场秩序，培育和发展保险市场，完善保险市场体系，推进保险改革，促进保险企业公平竞争；建立保险业风险的评价与预警系统，防范和化解保险业风险，促进保险企业稳健经营与业务的健康发展。

中国保险监督管理委员会的成立，体现了我国政府对保险监督的重视。我国保险业起步较迟，但其发展速度极快，市场潜力很大。1997 年，全年保险费收入突破 1000 亿元人民币，比 1996 年增长了约 40%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一发展态势离不开配套的保险监管，而此前我国的保险业由中国人民银行通过所设保险公司实现其监管职能，这使银行与保险无法实行分业管理，使保险业在快速发展的进程中，自身的风险也在不断积累。中国保险监督管理委员会的成立，有利于排除干扰，提高保险监管的独立性与权威性，对于保险市场的良性发育及保险企业的公平竞争有着不可低估的意义。

2003年，国务院决定，将中国保险监督管理委员会由国务院直属副部级事业单位改为国务院直属正部级事业单位，并相应增加职能部门、派出机构和人员编制。中国保险监督管理委员会内设15个职能机构，并在全国各省、直辖市、自治区、计划单列市设有35个派出机构。

中国保险监管的主要目标是：加快培育和发展保险市场，努力建设一个市场主体多元化、市场要素完善、具有开放性的保险市场体系；其目的是：维护市场秩序，保证公平竞争，监督保险企业规范经营、具有充足偿付能力，保护被保险人的合法利益，最终促进保险业的健康发展，为国家的改革和发展作出更大的贡献。

目前，由于中国保险业还处于发展阶段，市场发育不够成熟，保险法制还不健全，企业自我约束能力不强，因此，中国保险监管必须实行市场行为监管和偿付能力监管并重的方式，即不仅要监管保险公司的偿付能力，而且对保险公司的市场行为、产品及费率等也要进行必要的监管。

可以说，中国保险监管采取的是较为严格的实体监管方式。同多数国家一样，目前中国保险监管主要通过两种途径进行。一是立法途径。全国人大常委会于1995年颁布实施了中国第一部《保险法》，这是一部集保险业法和保险监管法于一体的法律，是规范保险业的基本法律，也是中国保险监管的主要法律依据。二是行政途径。行政监管是保险监管的核心环节。国家保险监管部门根据国务院授权，依法对保险业进行日常监管，并根据《保险法》制定了《保险管理暂行规定》等行政规章，规范、引导保险业健康发展。

在不久的将来，中国保险监管的法制化、现代化、国际化水平将不断提高。经过监管部门和保险企业的共同努力，中国保险市场秩序将会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到根本好转，保险公司的偿付能力将明显增强，保险市场对外开放的步伐会更快。一个与社会主义市场经济相适应、与国际接轨的保险监管体系必将在中国保险业的发展中发挥重要的作用。

证券公司：专门从事有价证券的买卖

证券公司是指依照我国《公司法》和《证券法》的规定设立的并经国务院证券监督管理机构审查批准而成立的专门经营证券业务，具有独立法人地位的有限责任公司或股份有限公司。

狭义的证券公司指证券经营公司。证券经营公司根据功能又可分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。证券经纪商，即证券经纪公司，是代理买卖证券的证券机构，接受投资人委托、代为买卖证券，并收取一定手续费，即佣金；证券自营商，即综合型证券公司，除了证券经纪公司的权限外，还可以自行买卖证券，它们资金雄厚，可直接进入交易所为自己买卖股票；证券承销商，是以包销或代销形式帮助发行人发售证券的机构。实际上，许多证券公司是兼营这三种业务的。按照各国现行的做法，证券交易所的会员公司均可在交易市场进行自营买卖，但专门以自营买卖为主的证券公司为数极少。

证券公司的业务主要有证券承销、证券经纪和证券自营三种。

证券承销是证券公司代理证券发行人发行证券的行为。证券承销的方式分代销和包销两种。证券代销是指证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。

证券包销是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购入或者在承销期结束时，将售后剩余证券全部自行购入的承销方式。证券经纪是证券公司接受投资者委托，代理其买卖证券的行为。证券经纪应遵守以下规则。

(1) 不得接受投资者的全权委托代其买卖证券，不得进行信用方式



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的委托，或对投资者做赢利保证、分享利益或亏损补偿保证。

(2) 不得为投资者买卖证券提供融资，不得将投资者的证券借与他人或用作担保。

(3) 对投资者的委托买卖指令有保守秘密的义务。

(4) 不得以获取佣金为目的，诱导投资者进行不必要的证券买卖，或者在投资者的账户上翻炒证券。

(5) 证券公司的证券营业部不得将资金存取、清算与交割等柜台业务延伸到经营场所之外。

(6) 同时经营证券自营与代理业务的公司，应当将经营这两类业务的资金、账户和人员分开管理，并将投资者存入的保证金在两个营业日内存入指定的信托账户，不得挪用客户保证金从事证券自营业务或用于其他用途。

证券自营是证券经营机构为本机构投资买卖证券、赚取买卖差价并承担相应风险的行为。

我国证券公司有以下特点：一是大多为国有控股企业，资产的赠予必须满足国有资产管理部门的相关规定；二是大多为非上市公司，股份流通受限制，没有市场价格，但又有上市的规划，能够满足上市公司的有关规定。因此，股票期权和员工持股的方式更适合我国证券公司。

中国证券监督管理委员会：对证券市场进行统一宏观管理

中国证券监督管理委员会是国务院直属正部级事业单位，依照法律、法规和国务院授权，统一监督管理全国证券期货市场，维护证券期货市场秩序，保障其合法运行。

改革开放以来，随着中国证券市场的发展，建立集中统一的市场监管体制势在必行。1992 年 10 月，国务院证券委员会（简称国务院证券委）和中国证券监督管理委员会（简称中国证监会）宣告成立，标志着



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券市场统一监管体制开始形成。

国务院证券委和中国证监会成立以后，其职权范围随着市场的发展逐步扩展。1993年11月，国务院决定将期货市场的试点工作交由国务院证券委负责，中国证监会具体执行。1995年3月，国务院正式批准《中国证券监督管理委员会机构编制方案》，确定中国证监会为国务院直属副部级事业单位，是国务院证券委的监管执行机构，依照法律、法规的规定，对证券期货市场进行监管。1997年8月，国务院决定，将上海、深圳证券交易所统一划归中国证监会监管；同时，在上海和深圳两地设立中国证监会证券监管专员办公室；同年11月，中央召开全国金融工作会议，决定对全国证券管理体制进行改革，理顺证券监管体制，对地方证券监管部门实行垂直领导，并将原由中国人民银行监管的证券经营机构划归中国证监会统一监管。

1998年4月，根据国务院机构改革方案，决定将国务院证券委与中国证监会合并组成国务院直属正部级事业单位。经过这些改革，中国证监会职能明显加强，集中统一的全国证券监管体制基本形成。

1998年9月，国务院批准了《中国证券监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》，进一步明确中国证监会为国务院直属事业单位，是全国证券期货市场的主管部门，进一步强化和明确了中国证监会的职能。

中国证监会设有股票发行审核委员会，委员由中国证监会专业人员和所聘请的会外有关专家担任。中国证监会在各省、自治区、直辖市和计划单列市设有证券监管局，在上海、深圳设有证券监管专员办事处。

中国证监会的基本职能概括来说有以下几个。

(1) 建立统一的证券期货监管体系，按规定对证券期货监管机构实行垂直管理。

(2) 加强对证券期货业的监管，强化对证券期货交易所、上市公司、证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券期货投资咨询机构和从事证券期货中介业务的其他机构的监管，提高信息披露质量。

(3) 加强对证券期货市场金融风险的防范和化解工作。

(4) 负责组织拟定有关证券市场的法律、法规草案，研究制定有关



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场的方针、政策和规章；制定证券市场发展规划和年度计划；指导、协调、监督和检查各地区、各有关部门与证券市场有关的事项；对期货市场试点工作进行指导、规划和协调。

（5）统一监管证券业。

信托投资公司：受人之托，代人理财

信托投资公司是随着商品经济的发展而出现的，是一种以信任委托为基础、以货币资金和实物财产的经营管理为形式，融资和融物相结合的多边信用行为。

1979 年 10 月，中国国际信托投资公司的成立揭开了新中国金融信托业发展的序幕。回顾我国金融信托业的发展历史，主要表现为信托投资公司从起步到繁荣再到衰败的痛苦历程。造成这一局面的原因可追溯至我国实施对外开放政策之初，当时全国金融体制尚未健全，信托投资公司作为专业银行的有效补充，担当了为地方政府招商引资和经济建设融通资金的重任，为我国特定时期的经济发展作出了不可忽视的贡献，由此，创造了我国金融信托业的衍生与繁荣；然而正是因为信托机构是在国家缺乏融资渠道的情况下，产生的“第二财政”这一定位不清的背景，国家先后对其实施了五次清理整顿，而在前四次信托整顿期间，从未对信托业的定位做出全面系统的规范，致使后来大多数信托投资机构已基本陷入了资金匮乏、业务停滞的衰败困境。

2001 年以后，随着《信托投资公司管理办法》、《中华人民共和国信托法》相继颁布施行，第一次确立了信托制度在中国的法律地位，同时也第一次从法律基础上对信托投资机构的业务范围有了一个较为明确的定位。据悉目前国务院法制办还在组织有关部门拟定《信托机构管理条例》，进一步对信托机构从事信托活动的事项做出更加具体的规定。

我国信托投资公司的主要业务有经营资金和财产委托、代理资产保



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管、金融租赁、经济咨询、证券发行以及投资等。根据国务院关于进一步清理整顿金融性公司的要求，我国信托投资公司的业务范围主要限于信托、投资和其他代理业务，少数确属需要的经中国人民银行批准，可以兼营租赁、证券业务和发行一年以上的专项信托受益债券，用于进行有特定对象的贷款和投资，但不准办理银行存款业务。信托业务一律采取委托人和受托人签订信托契约的方式进行，信托投资公司受委托管理和运用信托资金、财产，只能收取手续费，费率由中国人民银行会同有关部门制定。

信托投资公司与其他金融机构无论是在其营业范围、经营手段、功能作用等各个方面都有着诸多的联系，同时也存在明显的差异。从我国信托业产生和发展的历程来看，信托投资公司与商业银行有着密切的联系和渊源，在很多西方国家由于实行混业经营的金融体制，其信托业务大多涵盖在银行业之中，同时又严格区分，故在此以商业银行为例，与信托投资公司加以比较，其主要区别体现在以下方面。

(1) 经济关系不同。信托体现的是委托人、受托人、受益人之间多边的信用关系，银行业务则多属于与存款人或贷款人之间发生的双边信用关系。

(2) 基本职能不同。信托的基本职能是财产事务管理职能，侧重于理财，而银行业务的基本职能是融通资金。

(3) 业务范围不同。信托业务是集“融资”与“融物”于一体，除信托存贷款外，还有许多其他业务，范围较广。而银行业务则是以吸收存款和发放贷款为主，主要是融通资金，范围较小。

(4) 融资方式不同。信托机构作为受托人代替委托人充当直接筹资和融资的主体，起直接融资作用。而银行则是信用中介，把社会闲置资金或暂时不用的资金集中起来，转交给贷款人，起间接融资的作用。

(5) 承担风险不同。信托一般按委托人的意图经营管理信托财产，在受托人无过失的情况下，一般由委托人承担风险。银行则是根据国家金融政策、制度办理业务，自主经营，因而银行承担整个存贷资金运营风险。

(6) 收益获取方式不同。信托收益是按实绩原则获得，即信托财产



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的损益根据受托人经营的实际结果来计算。而银行的收益则是按银行规定的利率计算利息，按提供的服务手续费来确定的。

(7) 受益对象不同。信托的经营收益归信托受益人所有，银行的经营收益归银行本身所有。

(8) 意旨的主体不同。信托业务意旨的主体是委托人，在整个信托业务中，委托人占主动地位，受托人受委托人意旨的制约。而银行业务的意旨主体是银行自身，银行自主发放贷款，不受存款人和借款人制约。

典当行：以物换钱，临时应急

典当行是专门发放质押贷款的非正规边缘性金融机构，是以货币借贷为主和商品销售为辅的市场中介组织。

“以物换钱”是典当的本质特征和运作模式。当户把自己具有一定价值的财产交付典当机构实际占有作为债权担保，从而换取一定数额的资金使用，当期届满，典当公司通常有两条营利渠道：一是当户赎当，收取当金利息和其他费用营利；二是当户死当，处分当物用于弥补损失并营利。

典当行作为一种既有金融性质又有商业性质的、独特的社会经济机构，融资服务功能是显而易见的。融资服务功能是典当公司最主要的，也是首要的社会功能，是典当行的货币交易功能。典当行还发挥着当物保管功能和商品交易功能，此外典当行还有其他一些功能，诸如提供对当物的鉴定、评估、作价等服务功能。

典当行在本质上是具有商业性的金融组织。作为商品经济的产物，它必然要参与商品交换并为其服务，从而赚取利润，维持自身生存。典当行的商业性首先表现为，它在产生初期主要担负着筹措资金的任务。南北朝时期出现的寺库，虽然是人类历史上最早的信用中介，但颇受封建商品经济发展水平的制约，故实际上还是尚未独立的、完全依附于寺



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

院的一个经济部门，或者说，是寺院经济多种经营方式中的一种。

典当行的商业性还表现为，它在一定条件下直接从事市场活动。随着封建社会商品经济的发展，典当行的财力日趋加强。特别是在其成为独立的金融机构之后，典当行便开始兼营商业或其他副业，从而在借贷生息之外，另辟一条增值其自身资本的新途径。

金融资产管理公司：减少损失，最大限度保全资产

金融资产管理公司是指由国家出面专门设立的以处理银行不良资产为使命的金融机构，具有执行特定使命和业务范围较为宽泛的特征。

1999 年，我国为了管理和处置国有银行的不良贷款，成立了信达资产管理公司、长城资产管理公司、东方资产管理公司和华融资产管理公司，分别收购、管理和处置四家国有商业银行和国家开发银行的部分不良资产。

金融资产管理公司是专门用于清理银行不良资产的金融中介机构。由于银行自行清理不良资产会遇到法规限制、专业技术知识不足、管理能力不够和信息来源不充分等困难，需要成立由有关方面人员组成的、拥有一定行政权力的金融资产管理公司来专门清理不良资产。金融资产管理公司通常是在银行出现危机时由政府设立的，并且不以营利为目的。它们通过审慎地收购资产，有效地管理资产和处置不良资产，向银行系统注入资金等以挽救金融行业，重建公众对银行体系的信心；通过运用有效的资产管理及资产变现战略，尽可能从破产倒闭银行的不良资产中多收回价值。它们在尽量减少动用政府资金的前提下，使金融行业能够实现资本重整，减轻银行重组对社会整体的震荡以及负面影响。

中国的资产管理公司具有独特的法人地位（经国务院决定设立的国有独资非银行金融机构）、特殊的经营目标（政策性收购国有银行不良贷款，管理和采取市场化手段处置因收购国有银行不良贷款形成的资产）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及广泛的业务范围（包括资产处置、公司重组、证券承销、兼并等，很多业务等同于全方位的投资银行），这一状况为其较为独特的运营模式埋下了伏笔，其运营模式呈现出“政策性保障与市场化运营”并重的特点。

首先，政策性保障是资产管理公司运营的前提。由于四大国有商业银行的不良贷款主要来源于国有企业，资产管理公司设立的初衷是收购国有银行不良贷款，管理和处置因收购国有银行不良贷款形成的资产，收购范围和额度均由国务院批准，资本金由财政部统一划拨，其运营目标则是最大限度保全资产、减少损失。并且，资产管理公司成立于计划经济向市场经济的过渡阶段，为此，不良资产的收购采取了政策性方式，在处置中，资产管理公司在业务活动中享有税收等一系列优惠。这种强有力的政策性保障措施，成为资产管理公司发挥运营功能与资源调配机制的一种有效前提；否则，它们在推动国有资本的运作中，很可能会受到许多非市场因素的干扰，致使预期目标不能顺利达到。

其次，市场化运营是资产管理公司运营的手段。资产管理公司具体处置不良资产的方式包括：收购并经营工商银行剥离的不良资产；债务追偿，资产置换、转让与销售；债务重组及企业重组；债权转股权及阶段性持股，资产证券化；资产管理范围内的上市推荐及债券、股票承销；资产管理范围内的担保；直接投资；发行债券，商业借款；向金融机构借款和向中国人民银行申请再贷款；投资、财务及法律咨询与顾问；资产及项目评估；企业审计与破产清算；经金融监管部门批准的其他业务。

最后，政策性保障与市场化运营的关系。政策性保障是资产管理公司运营的前提，作为一种特殊的金融企业，尤其面临处置不良贷款过程中牵涉的利益相关方的利害关系时，在化解金融风险、关注社会稳定性需要及国有资产尽可能保值增值的多重目标中，资产管理公司需要协调多方的利益共同点，因此一定程度上享有政策性保障只是资产管理公司在运作时处理多元利益体均衡的需要，但不能也不应该以此束缚资产管理公司在实际运营中自身市场化机制的展开。资产管理公司应该充分发挥在综合协调社会资源方面起主导作用的独立中介机构作用，并以自身市场化的运营方式使利害相关方的利益尽可能平衡。目前金融资产管理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司面临的最大挑战主要来自实际运作中法律制度环境的不完善，诸如相关事项的法人独立处置权力的规定、股权转让与资本合作方式、资产处置中的评估、税收优惠等方面都亟待进一步加强实施细则的制定，有关对外资开放合作的具体举措也应该有明确的细则可循。从根本上说，政策性保障的目的在于为金融资产管理公司的市场化运营创造一种相对宽松的环境，并以完善的制度措施确保企业真正置身于有效的市场竞争氛围中。

资产管理公司自身在实际运营中必须积极地把握如何将业务创新与制度创新相结合，将企业的发展模式与持续经营能力联系在一起考虑。金融资产管理公司只有在实际工作中探索，形成符合自身发展的运营模式与经营风格，才能真正在市场化的竞争中取得一席之地。

企业集团财务公司：对企业来说是金融机构，对银行来说是企业单位

企业集团财务公司不同于普通意义上的财务公司，是指以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。

企业集团财务公司起源于西方，世界上最早的财务公司是1716年在法国创办的，后来英、美等国也相继成立了财务公司。由于各国的金融制度不同，各国的财务公司性质也不相同。国外的财务公司并不限于企业集团，他们以为集团服务为重点，但又不限于在集团内融资。

在国外，财务公司一般不能吸收存款，只能承做贷款，业务品种主要是集团产品的销售融资，但也不限于本集团的产品。财务公司主要通过在货币市场上发行商业票据和在资本市场上发行债券来筹资，也从银行借款，但比重较小。如美国财务公司的资金来源除自有资金外，主要是依靠发行商业本票和长期债券来融资，因此财务公司是大量举债的公司，它们运用负债管理以创造信用。在英国，财务公司也叫金融公司或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款公司，主要向工商企业和消费者提供分期付款和其他银行信用。在我国，企业集团财务公司（除中外合资的财务公司外）都是依托大型企业集团而成立的，主要为企业集团成员单位的技术改造、新产品开发和产品销售提供服务。

从 1987 年我国第一家企业集团财务公司成立至今，经过多年的发展，企业集团财务公司已具有一定的规模，在促进我国大型企业发展方面发挥了应有的作用。

企业集团财务公司作为非银行金融机构，身份特殊，对企业来说是金融机构，对银行来说是企业单位。作为财务公司的窗口，营业部的职能具有相应的特色。营业部处在最前沿，不仅是公司与客户的连接点，也是公司利润核算的来源点，所有的业务都要通过营业结算才能实现。因此，如何制定有效的营业结算支付流程、控制营业结算支付风险是财务公司稳健经营的根本，也是财务公司源源不断创造利润的保障，结算支付作为财务公司工作的重点内容和重要环节，其风险防范尤为重要。

目前企业集团财务公司结算支付存在如下风险。

1. 票据风险

虽然企业集团财务公司在经营范围上有所限制，但在授权许可范围内，大量的票据也成为日常结算支付的桥梁。因此，部分人员利用票据进行诈骗活动，增加了支付风险，主要表现在：

（1）伪造、变造票据、签章骗取资金。由于现在验票手段较为落后，全部为手工验票，部分有企图的人员通过伪造、变造出票人签章、涂改票面记录信息、利用已作废的支票等手段来骗取财务公司资金，因此，如何鉴别票据真伪、防范票据风险成为日常营业结算的首要任务。

（2）伪造存款支取凭证骗取资金。由于部分结算凭证是由各个财务公司自行印制，防伪手段不是很好，因此在财务公司办理结算业务时，为了骗取资金，诈骗人员往往提供虚假的存款支取凭证和业务信息，增大了支付风险。

2. 内控风险

内控制度是所有企业发展的有力保证，企业集团财务公司根据自己的经营特色也有一套行之有效的制度、规章，但在实际执行过程中，由



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于人员不足、人员专业知识欠缺、责任心不强等原因，造成重要风险环节凭证保管不力、结算支付手续不规范、结算管理力度不够、重要岗位没有执行分离制度等隐患，使内控制度没有真正落到实处。

3. 经营风险

企业集团财务公司为了追求利润最大化，在政策允许范围之内，有时不顾自身资产状况与经济形势，最大限度地开放准入标准，随便简化结算流程，造成资产质量下降，资产负债比率奇高，资产流动性、安全性达不到安全标准，无形之中加大了发生支付风险和金融风险的概率。

4. 系统风险

由于各个企业集团财务公司发展迅速，尤其是一些大型的财务公司，在全国各个地区都成立了营业网点，但配套设施与发展速度不匹配。例如，作为财务公司业务命脉的信息管理系统应由专业人员进行管理，但部分营业网点，尤其是地方业务部，由于没有相关专业人员，只能由其他部门人员兼任，日常维护还可进行，一旦发生紧急情况或遇到专业性很强的问题，就不能及时进行处理，会直接影响到营业结算的进度和营业结算数据的安全，给整个财务公司带来很大的安全隐患。

国有重点金融机构监事会：监督资产质量及资产保值增值状况

国有重点金融机构监事会以财务监督为核心，根据有关法律、行政法规和财政部的有关规定，对国有重点金融机构的财务活动及董事、行长（经理）等主要负责人的经营管理行为进行监督，确保国有资产不受侵犯。

2000 年，由国务院派出的 15 个国有重点金融机构监事会，正式进驻 16 家国有重点金融机构。与此同时，中央金融工委也向中国煤炭信托投资有限责任公司、中国经济开发信托投资公司、中央国债登记结算有限责任公司等 5 家中央金融工委管理的金融机构派出了监事会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么何谓国有重点金融机构监事会？按照2000年3月国务院颁布的《国有重点金融机构监事会暂行条例》规定，国有重点金融机构是指国务院派出监事会的国有政策性银行、商业银行、金融资产管理公司、证券公司、保险公司等。向国有重点金融机构派出监事会，目的是为了健全国有重点金融机构监督机制，加强对国有重点金融机构的监督管理。

国有重点金融机构监事会由国务院派出，对国务院负责，代表国家对国有金融机构的资产质量及国有资产保值增值状况实施监督，其管理机构是中央金融工委。中央金融工委在具体履行《条例》规定的职责时，可以使用国有金融机构监事会办公室的名义，负责监事会的日常管理工作。

国有重点金融机构监事会以财务监督为核心，根据有关法律、行政法规和财政部的有关规定，对国有重点金融机构的财务活动及董事、行长（经理）等主要负责人的经营管理行为进行监督，确保国有资产不受侵犯。监事会与国有金融机构是监督与被监督的关系，不参与、不干预国有金融机构的经营决策和经营管理活动。监事会主要履行以下四个方面的职责：检查国有金融机构贯彻执行有关金融与经济的法律、行政法规和规章制度的情况；检查国有金融机构的财务，查阅其财务会计资料及与其经营管理活动有关的其他资料，验证其财务报告、资金营运报告的真实性、合法性；检查国有金融机构的经营效益、利润分配、国有资产保值增值、资金营运等情况；检查国有金融机构的董事、行长（经理）等主要负责人的经营行为，并对其经营管理业绩进行评价，提出奖惩、任免建议。

我国金融改革的方向是建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代金融企业制度。建立金融机构监事会制度就是代表国家以出资人的身份去监督代表国家进行经营的法人，约束金融机构的经营行为所做的一种制度安排，其作用体现在以下四个方面。

（1）强化出资人的监管职能。国有金融机构在我国金融机构体系中占主体地位，加强对国有金融机构的监督管理，是金融监管工作的重要任务。国务院派出监事会，代表国家对国有金融机构的资产质量及国有资产保值增值状况实施监督，这就可以从制度上使国家作为国有金融资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产所有者的监督职能得到保证和落实。

(2) 健全金融监督机制。改革开放以来，我国的金融业迅速发展，金融监管机构、财政和审计部门加强了对金融机构的监督检查工作。监事会制度的建立，是适应形势发展和工作需要、加强对金融机构监督的又一个重要举措。国务院派出监事会，代表国有资产所有者开展以财务监督检查为核心的监督检查工作，与财政和审计等有关部门的财务监督检查相结合，与金融监管机构对金融机构及其金融活动的合法性监督管理相结合，与金融机构内部审计和稽核部门的监督检查相结合，从而使我国的金融机构监督体系和机制更加趋于完善。

(3) 加强对金融机构管理者的监督。监事会在进行财务等方面监督检查的同时，对国有金融机构主要负责人的经营管理行为进行规范化、系统化评估，把对“事”的监督检查和对“人”的监督检查结合起来，有利于管理者增强自律理念，克服追求短期绩效等行为。

(4) 促进金融机构加强管理、提高效益。监事会工作的目的是保证国有资产的保值增值，而实现这个目标根本要靠深化金融改革，改善金融机构的经营管理，提高资产质量和经营效益。监事会、政府有关部门和金融监管机构共同加强监督检查工作，有利于国有金融机构及时发现和纠正存在的问题，从业务经营、资产质量、收支状况等方面入手，深化改革，健全制度，加强管理，防范风险，提高效益，有利于金融机构更好地支持国民经济和现代化建设事业的发展。



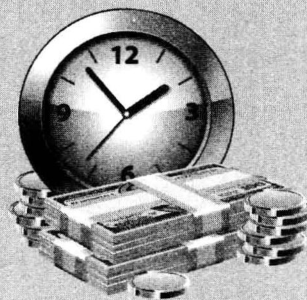
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

金融常识

必须掌握的金融学关键词



金融学本来就是一门来自生活的学科，为了学好它，我们必须弄清一些关键词的真实含义。比如金融、货币、货币的升值与贬值、利率、利息、汇率……领悟这些“术语”的本质，金融学便不再枯燥乏味，而变得轻松有趣了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融：货币流通、信用活动等经济活动的总称

广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖，狭义的金融专指信用货币的融通。

金融的内容可概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托和国内、国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司，还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司以及证券、金银、外汇交易所等。金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴，它和信用是两个不同的概念：

（1）金融不包括实物借贷而专指货币资金的融通（狭义金融），人们除了通过借贷货币融通资金之外，还以发行股票的方式来融通资金。

（2）信用指一切货币的借贷，金融（狭义）专指信用货币的融通。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通，是为了概括一种新的经济现象；信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和削减货币的银行信用，银行信用被认为是金融的核心。

进一步考察已有的“金融”定义，虽然表述林林总总，重点各不相同，尚无一致认识，但归纳这些“金融”概念便可发现，根据其视角和侧重点，大致可分为“资金融通论”“金融资源论”“金融产业论”“金融工具论”“金融媒介论”等几种类型。其中“资金融通论”在我国历史最为久远，影响最为深刻，词典、教科书中的金融定义基本来源于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，其他的几种观点主要集中在一些学术研究中，另外一些则基本上是在“资金融通论”基础上的延伸或扩展或有所侧重。

“资金融通论”认为“金融就是货币资金的融通，指通过货币流通和信用渠道以融通资金的经济活动”。“资金融通论”历史最为久远并居主流地位，但深入分析可以发现，这一定义虽然比较准确地概括了金融的活动过程，但却把金融的本质属性隐藏在背后，似乎有“金融”就是金融的同义反复之嫌。“金融资源论”认为金融是人类社会财富的索取权，是货币化的社会资产；金融是以货币形态表现的，具有“存量”形态的，既联系现在与过去，也联系现在与未来的金融存量投入、消耗过程及相应的体制转变；金融是一种资源，是有限的或稀缺的资源，是社会战略性资源。“金融产业论”认为金融是资金融通的行为及机制的总称，是与国民经济其他产业部门平等的产业，金融产业是指以经营金融商品和服务为手段，追求利润为目标，市场运作为基础的金融组织体系及运行机制的总称。“金融工具论”认为计划经济中金融是计划工具，市场经济条件下则是宏观调控手段，强调了金融的功能，却忽视了其作用的主动性和先导性。“金融媒介论”的金融概念则认为金融是媒介经济运行的虚拟系统，同样是注重了功能，却忽视了金融自身的独立性。

“金融”的不同定义，实际上是具有不同历史背景的金融现实，在不同视角和目的下的思维写照。其本质都是信用交易制度化的产物，是由不同的产权主体，在信任和约束的基础上，通过信用工具，将分散的资金集中有偿使用，以实现“规模经济”的信用交易活动以及组织这些活动的制度所构成的经济系统及其运动形式的总称。

金融的特征有三点。首先，金融是一种信用交易。经济学上的信用，是一种商品交易的形式，对应于现货交易（即时清结的交易）。信用是金融的基础，金融最能体现信用的原则与特性。在发达的商品经济中，信用已与货币流通融为一体。信用交易的特点是一方以对方偿还为条件，向对方先行转移商品（包括货币）的所有权，或者部分权能；一方对商品所有权或其权能的先行转移与另一方的相对偿还之间，存在一定的时间差；先行交付的一方需要承担一定的信用风险，信用交易的发生是基



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于对对方信任。其次，金融原则上必须以货币为对象。最后，金融交易可以发生在各种经济成分之间。

一般而言，一个具有国际影响力的金融中心通常需要具备下述条件：具有广度和深度的金融市场、活跃的金融交易、增长迅速的金融需求、完善的金融基础设施、完备的法律和监管环境、高质量的金融人才群体以及宽松的金融商业环境，等等。但是实践中，并没有哪个城市会具备全部条件，一个金融中心的成长，往往是历史积累的竞争优势与现实机遇有机结合、互相推动的结果。

正因如此，当中国的金融市场化进程为部分城市提供了成为金融中心的机遇时，它们就会发挥各自的竞争优势，使打造金融中心成为它们的愿景和新的发展动力。

金融泡沫：结局只能是破灭

金融泡沫开始破灭时，主要特征就是消费高涨，物价节节攀升，人们有了钱就花，不储蓄或极少储蓄。

泡沫，即虚幻的，不真实的。表面上看，金融泡沫是指一种或一系列的金融资产在经历了连续的涨价之后，市场价格大于实际价格的经济现象；究其实质，金融泡沫就是经济上的宏观调控不当，过度的投资引起资产价格的过度膨胀，盲目追求经济增长，使得国内投资干口信用规模急剧膨胀，导致虚假繁荣的一种假象。金融泡沫开始破灭时，主要特征就是消费高涨，物价节节攀升，人们有了钱就花，不储蓄或极少储蓄。

鉴别泡沫并不是一件难事，格林斯潘在互联网泡沫破灭前三年就发出了“非理性繁荣”的警告，中国的很多经济学家也对2007年的股市泡沫发出过警告。人们需要做的就是注意以下几个现象：

（1）价格和价值的背离。包括股票和房地产在内的资产价值都是有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现成的评估方式的，只要具有一些基本的金融知识，就可以大致计算出大多数股票和房产的合理估值。

(2) 交易量的放大。价格的上涨引发更多资金的追涨，而新资金的注入令泡沫进一步膨胀，从而形成“正反馈”。

(3) 新概念。泡沫的出现都是和重大的社会变革和技术进步相关联的，比如20世纪20年代美国的电力和汽车业出现，80年代的日本腾飞，90年代的互联网，21世纪的中国崛起，人民币升值预期，等等。在开始的时候，价格的上涨和这些基本面因素是可以挂钩的，但是很快，价格就偏离了实际。

(4) 信心膨胀。在泡沫膨胀到一定程度时，很多人会发现做什么都不如炒股炒房赚钱，因此街道上会出现房产中介比饭馆多的现象，而新房的房号可以卖到很高的价格。另外，资金不多的人也会通过炒号、借贷或合伙等方式进入市场。

金融泡沫的形成具有一定的生命周期。

(1) 形成期。滋生泡沫的温床包括：资金的泛滥、新概念的产生和推广、商业在经过繁荣期后进入停滞等。

日本在过去20年间长期实行“零利率”的政策，但是依然没有再度引发资产泡沫。宽松的货币政策（低利息和流动性泛滥）只是引发泡沫的可能的诱因，但不是充分条件。根据普林斯顿经济学家Jose.A. Scheinkman和熊伟的研究，泡沫的产生正是源于投资者对于重大经济问题的意见不一致。由于市场上有很多群投资者，当一批投资者认为价格过高时，总有另外一批投资者进入市场推高价格，或者是原来看空的投资者转变观点。在不同群体的投资者的推动下，价格会越来越高，泡沫形成。

(2) 膨胀期。价格的上涨造成了投资者的过度自信，而先前理性的投资者终于顶不住错过时机的压力入场，原本不具备购买该项资产（如房产）能力的人借贷买入，令泡沫进一步膨胀，从而形成“正反馈”。泡沫在膨胀期时，交易量明显放大。

泡沫形成时价格的走势是稳步上升，但是进入膨胀期后，价格会加速上涨。在泡沫膨胀期会出现下列的现象：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①理性的投资者从一开始就看出了泡沫的存在，因此做空或观望；

②赚到钱的投资者开始抛出手中的筹码，但是有更多的新投资者进入，所以价格还是加速上涨；

③很多新近进入市场的投资者赚到钱，在新闻媒体的报道下，这些人成为众人羡慕的对象；

④更多的人发现靠工资生活太无趣了，所以也决定一试身手，价格被进一步推高；

⑤媒体、舆论和学术界发表言论，一边倒地认为价格的上涨是反映了实际价值，所以泡沫不存在；

⑥最初理性的投资者开始怀疑自己初始的判断，由于害怕错过这次机会，所以也买入；

⑦在不同的投资者之间，分歧仍然很大。看空和看多的投资者都占相当大的比例。

(3) 崩溃期。在泡沫到达顶点后，几乎所有的看空者终于达成了价格过高的共识，因此一同抛售。崩溃的速度会比形成和膨胀要快，一般来说，泡沫上涨期（形成、膨胀）和下跌期（崩溃）的用时比例大约为5比3。

在泡沫的膨胀期，其实一直都有人看空，但是空方的行动总是不一致，因此总是被多方"围殴"。直到有一天，市场上看空的人终于同时达成了一致，因此价格的上涨停止了。而此时，由于很多投资者承担了过大的风险（比如借债买房或炒股），价格的下跌导致他们（以及他们的债务人）的财务状况急剧恶化，泡沫破灭了，价格的下滑比上升时还要快。这就是著名的明斯基时刻（Minsky Moment，以已故经济学家Hyman Minsky命名）。

如前所述，一般来讲，泡沫的崩溃速度要快于泡沫的上涨速度。如果是一个持续8年的泡沫，其中5年是上涨，3年是急跌。

金融史研究人士宋鸿兵把这个过程比喻成"放水养鱼"。银行家们早已瞧出经济过热发展中出现的严重泡沫现象，这也是他们不断放松银根所导致的必然结果。整个过程形象地说就像银行家在鱼塘里养鱼，当银行家打开阀门向鱼塘里放水时，就是在放松银根，向经济体大量注入货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币，在得到大量金钱之后，各行各业的人就开始在金钱的诱惑之下日夜苦干，努力创造财富，这个过程就像水塘里的鱼儿使劲吸收各种养分，越长越肥。而当银行家们看到收获的时机成熟时，就会关上阀门，突然收紧银根，从鱼塘中开始抽水，这时鱼塘里的多数鱼儿，就只有绝望地等着被捕获的命运。

货币：本质就是一般等价物

从商品中分离出来固定地充当一般等价物的商品，就是货币；货币是商品交换发展到一定阶段的产物。货币的本质就是一般等价物，货币具有价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段、世界货币的职能。

货币的通俗定义有多种，其中之一是把货币等同于现金，把货币仅仅定义为现金，这对于经济分析而言是过于狭窄了。因为可开列支票的存款在流通领域中与现金一样，都可用以支付所购买的商品与劳务。如果我们把货币定义为现金，那么我们就难以把货币与人们所进行的全部购买活动联系起来。事实上，正是因为货币与购买相关联，才使货币问题引起人们极大的兴趣。因此，在现代经济学中必须把可开列支票的存款与现金一起包括在货币的定义之中。货币的另一种通俗定义是把货币等同于财富。把货币定义为财富，从而把货币与股票、债券、不动产等相混同，那么在经济分析中就无法界定货币的基本特性。事实上，货币作为一般等价物，是社会财富的一般性代表，但货币并不等同于社会财富本身，它只是社会财富的一部分。货币的第三个通俗定义是把货币等同于收入。收入是一定期限内的财富流量，而货币是某一时间点上的财富存量，若把货币定义为收入，那么货币量将无法计量。

西方经济学的货币概念五花八门，最初是以货币的职能下定义，后来又形成了作为一种经济变量或政策变量的货币定义。货币定义主要有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下几种：一是人们普遍接受的用于支付商品劳务和清偿债务的物品，二是充当交换媒介、价值、贮藏、价格标准和延期支付标准的物品；三是超额供给或需求会引起对其他资产超额需求或供给的资产；四是购买力的暂栖处；五是无须支付利息，作为公众净财富的流动资产；六是与国民收入相关最大的流动性资产，等等。实际上，后面四条应属货币的职能定义。

关于货币的本质，在西方货币学说史上曾存在两种不同的观点：一是货币金属论，二是货币名目论。货币金属论者从货币的价值尺度、储藏手段和世界货币的职能出发，认为货币与贵金属等同，货币必须具有金属内容和实质价值，货币的价值取决于贵金属的价值。货币名目论者从货币的流通手段、支付手段等职能出发，否定货币的实质价值，认为货币只是一种符号，一种名目上的存在。货币金属论是货币金、银本位制的产物，随着 20 世纪初金本位制度的崩溃，其影响力正日益减弱。目前在西方货币学说中，占统治地位的是货币名目论，这从西方经济学教科书对货币的定义中可见一斑。美国著名经济学家米什金的《货币金融学》将货币定义为：“货币或货币供给是任何对商品或劳务的支付或在偿还债务时被普遍接受的东西。”这些定义都没有科学地抓住货币的本质，但对于货币的经济分析也有一定的可用之处。不同的学说虽有其合理内涵，但都没能在科学的基础上全面概括货币，从而导致在经济生活中长期存在着“货币拜物教”。马克思第一次科学地从多角度定义货币：货币是充当一般等价物的特殊商品，是商品交换发展和价值形态发展的必然产物。在发达的商品经济中货币执行着五种职能：价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币。

由于货币属于商品，因此它同所有商品一样也具有使用价值和交换价值。当处在不同形式的价值运动中的时候，货币所表现出来的职能也不尽相同。其中，价值尺度和流通手段是货币的基本职能，另外三种职能则是在这两者的基础上形成的派生职能。货币在执行各项职能时，都是一般等价物。

价值尺度是货币在衡量和表现其他一切商品和劳务的价值时执行的职能。衡量商品的价值就是评价、计算商品包含多少社会劳动，而表现



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品的价值就是把社会承认的劳动表现为一定数量的同质的货币。货币价值尺度职能的表现叫做价格，价格是商品在质的方面相同，在量的方面相比。如果没有货币，有 n 种商品，它们相互交换需要标出 n（n-1）/2 个交换价值；有了货币只需要 n 个价格。价格标准是货币执行价值尺度的技术规定，即计量单位元、英镑等。

流通手段也称作交易媒介，指货币在交易中充当交易的媒介，商品交换也由原始的物物直接交换变为以货币为媒介的间接交换。商品流通是以货币为媒介的商品交换。货币流通是货币作为购买手段不断地离开起点，从一个商品所有者手里转到另一个商品所有者手里的运动。其特点是作为流通手段的货币可以是代用品，并不一定是价值十足的货币。

支付手段是货币作为独立的价值形式单方面运动时，执行支付的职能，如清偿债务。支付手段的产生源于商业信用，有两个作用：一是扩大商品流通，可以赊欠；二是节约现金流通，债权、债务可以抵冲。其范围包括：大宗交易；财政收支，银行存贷；工资、佣金、房租、地租、水电费等。支付手段的特点是可以先买后卖，而流通手段是只能先卖后买。

贮藏手段是货币暂时退出流通领域处于相对静止状态时执行价值储藏功能。储藏货币一是存储购买力，二是存储财富。凡是货币不论是足值的金属货币还是不足值的纸币都具有存储价值的功能，只是前者更多的是存储财富，后者是存储购买力。

世界货币即当货币超出国界发挥职能时，这个货币就有了世界货币的地位。在金属货币阶段，执行世界货币的是货币金属块或条，而不是哪国的铸币形式或单位。

货币的形态包括以下几种：

（1）实物货币。实物货币是最早的货币，是由普通商品充当的，基本保持原有形态，且在交易过程中不固定的充当交易媒介的货币。中国最早的货币是贝，古代欧洲以牛为货币，其他地区以盐、烟草等为货币。

（2）金属货币。金属货币价值比较高，易于分割，便于携带，如以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、银等贵金属为币材的货币即为金属货币。

实物货币与金属货币统称为商品货币，因为它们既可以作为货币使用，也可以作为商品使用。

(3) 代用货币。代用货币是金属货币的代表物，它通常是由政府或银行发行的、代替金属货币流通使用的货币。这种代用货币事实上是一种可流通的实质货币收据，如早期的银行券。银行券是可兑现的纸币，由银行发行，以金、银为发行保证，可以随时兑换为金、银。

(4) 信用货币。信用货币是代用货币进一步发展的产物，只作为信用关系的产物，而不再作为金属货币的代表物，不能与金属货币相兑换，是纯粹的货币价值符号，因而它是一种债务型货币。信用货币分为纸币、辅币和银行存款货币。

(5) 存款货币（可签发支票的存款）和电子货币。存款货币和电子货币由现代银行签发，可用于转账结算，与银行券同时发挥着货币的作用。

货币的升值与贬值：究竟是好事还是坏事

货币升值是把双刃剑，运用得好，可以为老百姓带来真正的实惠；运用得不好，则会造成国民财富的巨大损失。货币贬值亦然。

货币升值也叫“货币增值”，是指单位货币所含有的价值或所代表的价值上升，即单位货币价值上升。这种升值常常是在世界金融危机时，一国为了阻止外国货币的大量流入，避免本国货币在国内加速贬值而被迫采取的一种措施。

货币能够升值，首要的原因在于它是资本的一种形式，可以作为资本投放到企业的生产经营当中，经过一段时间的资本循环后，会产生利润。这种利润就是货币的增值。因此，如果货币不参与生产经营而是像海盗的宝藏一样被藏匿于某个孤岛上，显然不会发生增值。

商品的价值增加通常是件好事（货币本身也是商品），但某一国家的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币价值增加，对于该国家来说，却不一定是件好事。因为某国货币增值，会直接影响到该国的宏观经济。具体表现为：

（1）出口受到限制。某国的货币升值了，那相对来说，其他国家的货币就贬值了，那该国出口的利润就会减少。这样的话，出口商就可能减少一定程度的出口商品。

（2）一定量的外汇“人间蒸发”。某国的货币升值了，其他国家的货币就贬值。这样一来，以前所赚的外汇就不那么值钱。例如，以前的 1 美元等于 8 元人民币，现在若是 1 美元等于 6 元人民币，那么以前所赚的 8000 亿美元就会变成 6000 亿美元。即使货币数量还是 8000 亿，但价值却下降了。这样，每 8000 亿美元中，就会有 2000 亿美元“凭空消失”。

从资源配置角度看，货币升值的本质特征是国内不同产业产品之间相对价格的调整。与相对价格调整相伴的，一方面是仅服务于本地的服务业发展，并由此推动相关上下游产业信贷需求的增加；另一方面是参与国际市场竞争的出口和进口替代部门面临严峻的外部生存压力，以及这些产业内部激烈的兼并重组和产业升级换代。

货币贬值（又称通货贬值），是货币升值的对称，是指单位货币所含有的价值或所代表的价值的下降，即单位货币价格下降。货币贬值可以从不同角度来理解。货币贬值在金属货币制度下是指减少本国货币的法定含金属量，降低其对金属的比价，以降低本国货币价值的措施；在现代纸币制度下是指流通中的纸币数量超过所需要的货币需求量，即货币膨胀时，纸币价值下降。从国际角度看，货币价值表示为与外国货币的兑换能力，它具体反映在汇率的变动上。货币贬值对商品生产的影响是复杂的。从短期来看，在扩大出口商品的生产之前，国内对这些商品的需求就将下降，这是有助于收支平衡的。但是，对实际收入较低的那些消费者，这种对内销商品需求的下降将同时伴随着对这些商品需求的增长，因为这些内销商品的价格比出口商品便宜。

货币贬值在国内引起物价上涨现象。但由于货币贬值在一定条件下能刺激生产，并且降低本国商品在国外的价格，有利于扩大出口和减少进口，因此第二次世界大战后，许多国家把它作为反经济危机、刺激经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济发展的一种手段。汇率工具常用于调节一国国际收支失衡，各国政府都希望使用汇率工具使失衡的国际收支恢复平衡。特别是当一国国际收支出现逆差时，该国政府多使用本币贬值的策略，希望通过本币的贬值，一方面降低本国出口商品的外币价格，增强本国出口商品在国际市场的价格竞争力，从而促进出口，增加出口额；另一方面，提高外国进口商品在本国市场的本币价格，降低外国进口商品在本国市场的价格竞争力，从而减少进口。总之，通过本币汇率的下调扩大出口，缩减进口，使贸易收支以至国际收支逆差缩小，恢复平衡，甚至出现顺差。

货币贬值的国际收支效应失灵原因多种多样，传统的国际收支调节理论已难以解释现代国际收支失衡问题，汇率工具的作用也越来越弱，逆差国家想通过货币贬值改善国际收支，这种低层次的价格竞争方式已无法达到目的。这些国家只有通过产业结构的优化，产品质量的提高，来提升本国产品的核心竞争力，增强整体经济实力，合理控制货币的供应量，合理配置资源，才能长期而且有效地改善国际收支状况。

价格指数：研究价格动态变化的工具

价格指数是反映不同时期商品价格水平的变化方向、趋势和程度的经济指标，是经济指数的一种，通常以报告期和基期相对比的相对数来表示。

价格指数编制的历史较早，18 世纪时一些欧美国家的政府和经济学家便开始从事价格指数理论的研究和应用。随着资本主义经济的发展，19 世纪末 20 世纪初，世界各国广泛开始编制和应用价格指数。中国于 1920 年正式编制价格指数。1927 年天津南开大学编制和发布了华北地区批发价格指数，以后又编制和公布了一系列的物价指数。其中包括：1867 年~1937 年的进出口贸易物量物价指数、1913 年~1952 年的华北批



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发物价指数和1926年~1952年的天津生活费用指数等。当时的国民政府以1926年为基期，编制有比较系统的批发物价指数。广东省在40年代初开始了对主要商品零售价格的统计，北京、上海等地也以1926年为基期，编制有系统的职工生活费用价格指数。

价格指数按其所包括范围的不同分为：个体指数，反映某一种商品价格水平升降程度的指数；类指数，即分类商品价格指数，反映某一类商品价格水平升降程度的指数；总指数，反映全部商品价格总水平升降程度的指数。价格指数按其计算时所采用基期的差别，可以分为环比价格指数（以上一期为基期）、年距环比价格指数（以上年同期为基期）和定基价格指数（以某一固定时期为基期）。中国的价格指数按商品类别区分，有工业品出厂价格指数、农产品收购价格指数、服务项目价格指数、职工生活费用价格指数等；按商品的流通环节和流通渠道区分，有批发价格指数和零售价格指数、国营商业牌价指数、议价商品价格指数、集市贸易价格指数以及包括牌价、超购加价、议价和市价的各种价格总指数；按城乡的差别区分，有城市价格指数和农村价格指数。

几种主要价格指数：

1. 商品零售价格指数

零售价格指数（Retail Price Index,RPI）是反映城乡商品零售价格变动趋势的一种经济指数。它的变动直接影响到城乡居民的生活支出和国家财政收入，影响居民的购买力和市场供需平衡以及消费和积累的比例。商品主要包括食品、饮料烟酒、服装鞋帽、纺织品、中西药品、化妆品、书报杂志、文化体育用品、日用品、家用电器、首饰、燃料、建筑装潢材料、机电产品等十四个大类304种必报产品，各省（区、市）可根据当地实际情况适当增加一些商品。需要特别说明的是，从1994年起，商品零售价格指数不再包括农业生产资料。

2. 消费者价格指数

消费者价格指数（Consumer Price Index,CPI），亦称为居民消费价格指数，是根据与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指数，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。中国的CPI包括食品、衣



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着、医疗保健和个人用品、交通及通信、娱乐教育文化用品及服务、居住、杂项商品与服务等八类。一般说来，0<CPI<3%，表示有轻微的通货膨胀，这是经济发展所允许的，因为轻微的通货膨胀对经济繁荣是有好处的；CPI>3%，就是通货膨胀；而当 CPI>5%时，则是严重的通货膨胀，经济发展不稳定，国家相应将出台货币紧缩的政策，如加息、提高银行存款准备金率等。比如，CPI=4.1%，表明生活成本比平均上升 4.1%，人们手中的钱的购买力下降，即之前价值 95.9 元钱的商品或服务，现在购买的话就需要 100 元才能买得到。

3. 生产者价格指数

生产者价格指数（Producer Price Index,PPI），亦称为产品（工业品）价格指数，是从生产者方面考虑的物价指数，测量在初级市场上出售的货物（在非零售市场上首次购买某种商品时）的价格变动的一种价格指数，反映与生产者所购买、出售的商品价格的变动情况。生产者价格指数的上涨反映了生产者价格的提高，相应地生产者的生产成本增加，生产成本的增加必然转嫁到消费者身上，导致 CPI 的上涨。

4. 农业生产资料价格指数

农业生产资料价格指数指反映一定时期内，农业生产资料价格变动趋势和程度的相对数。农业生产资料价格指数分为小农具、饲料、幼禽家畜、半机械化农具、机械化农具、化学肥料、农药及农药机械、农机用油等八大类。其编制目的是了解农业生产中物质资料投入价格的变动状况，服务于国民经济核算。

5. 股票价格指数

股票价格指数（stock price index）是反映某一市场上多种股票价格变动趋势的一种相对数，简称股价指数，其单位一般用“点”（point）表示，即将基期（最初时期）指数作为 100，每上升或下降一个单位成为 1“点”。

另外，我国目前编制的价格指数还有农产品收购价格指数、工农业商品综合比价指数、固定资产投资价格指数等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币供应量：如何控制货币的发行数量

货币供应量也是一个与普通百姓有关联的经济指数，它的多与少、量与度，影响国民经济的运行速度，决定人们手中货币的币值。

货币供应量，是指一国在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。

世界各国中央银行货币估计口径不完全一致，但划分的基础依据是一致的，即流动性大小。所谓流动性，是指一种资产随时可以变为现金或商品，而对持款人又不带来任何损失的能力。货币的流动性程度不同，在流通中的周转次数就不同，形成的货币购买力及其对整个社会经济活动的影响也不一样。

一般说来，中央银行发行的钞票具有极强的流动性或货币性，随时都可以直接作为流通手段和支付手段进入流通过程，从而影响市场供求关系的变化。商业银行的活期存款，由于可以随时支取、随时签发支票而进入流通，因此其流动性也很强，也是影响市场供求变化的重要因素。有些资产，如定期存款、储蓄存款等，虽然也是购买力的组成部分，但必须转换为现金或活期存款，或提前支取才能进入市场购买商品，因此其流动性相对较差，它们对市场的影响不如现金和活期存款来得迅速。

参照国际通行原则并根据我国实际情况，中国人民银行将我国货币供应量指标划为四个层次：M0，指现金或流通中的货币，即中国人民银行历年货币发行总额；M1，指 M0+企业活期存款+机关团体存款+农村集体存款，亦称为“狭义货币供应量”；M2，指 M1+单位定期存款+自筹基建存款+居民储蓄存款+其他存款（财政存款除外），亦称为“广义货币供应量”；M3，指 M2+债券、财政存款+其他金融机构存款+货币银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行同业存款；M4，指 M3+其他短期流动资产。就以上几个基本概念而言，M1 的流动性极强，是国家中央银行重点调控对象，而 M3 是考虑到金融创新的现状而设立的，在我国目前暂不测算。

分析某一阶段各个层次的货币供应量是否合理，必须与当时的经济增长幅度相联系，与货币流通速度相联系。通常来讲，衡量货币供求均衡的主要标准是物价水平的基本稳定。物价总指数变动较大，则说明货币供求不均衡，反之则说明供求正常。

中央银行对货币供应量的调控机制，也称中央银行金融宏观调控机制，它是指中央银行为控制货币供应量和其他宏观金融变数而掌握的各种货币政策工具，并通过货币政策工具作用于货币政策中介指标，然后再通过货币政策中介指标达到其政策目标和各种重任的完整体系。

一个国家无论采取何种社会制度和何种经济管理体制，其中央银行调控力度和广度也有差异，但就其调控体系的一般模式而言，有着明显的共性。但必须指出，就这个一般模式而言，还不能区分不同类型中央银行金融宏观调控模式的具体内容和不同特点，甚至同一个国家在不同时期也不一定采用相同模式。

货币供应量的调控机制从大类上划分，可分为直接型、间接型和混合型三种类型。直接型调控模式是指当一个国家对宏观经济采取直接管理体制时，中央银行金融宏观调控运用指标管理和行政命令的调控形式，通过强制性的指令性计划和行政手段来直接控制现金流通量和银行系统的贷款总量，以此来实现货币政策的最终目标。间接型调控模式是西方资本主义国家从 20 世纪 50 年代开始采用的模式。依据我国经济体制改革不断深化的客观要求，经济运行主要由直接控制向间接控制过渡已是历史的必然。间接型调控所依存的经济体制是一种发达的市场经济体制，必须有一个相当规模和发育健全的金融市场，中央银行在运用经济手段进行宏观调控的同时，并不排除在特殊情况下利用行政手段进行直接控制的可能性，这一模式能比较好地尊重微观金融主体的自主权，且较好地起到抑制经济波动的缓冲作用。过渡型调控模式一般指由直接型向间接型过渡的模式。发展中国家一般采用这种模式。有些采用市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济体制的国家，因其商品经济发展水平低，金融市场不发达，加上财政、外汇赤字和严重的通货膨胀等，还有必要对经济采取一些直接控制手段。

在我国市场经济条件下，金融的宏观调控作用日益明显。行使中央银行职能的中国人民银行，其货币政策的最终目的是保持人民币币值的稳定。为了达到这一目标，人民银行的宏观调控要从总量调控与结构调整并重转向以总量控制为主。所谓控制总量，就是要控制整个银行系统的货币供应量。货币供应量的增长必须与经济增长相适应，以促进国民经济的持续、快速、健康发展。

通货膨胀：钱变得不值钱了

温和的通货膨胀是刺激经济发展的润滑剂，而快速或恶性的通货膨胀，则是经济的杀手。

通货膨胀在现代经济学中意指整体物价水平上升。一般性通货膨胀为货币的市值或购买力下降，而货币贬值为两经济体之间币值相对性降低。前者用于形容全国性的币值，而后者用于形容国际市场上的附加价值。两者的相关性为经济学上的争议之一。

纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀。通货膨胀只有在纸币流通的条件下才会出现，在金银货币流通的条件下不会出现此种现象。因为金银货币本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，使其同商品流通所需要的货币量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具有价值，它只是代表金银货币的符号，不能作为贮藏手段，因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，就会贬值。例如，商品流通中所需要的金银货币量不变，而纸币发行量超过了金银货币量的一倍，单位纸



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币就只能代表单位金银货币价值量的1/2，在这种情况下，如果用纸币来计量物价，物价就上涨了一倍，这就是通常所说的货币贬值。此时，流通中的纸币量比流通中所需要的金银货币量增加了一倍，这就是通货膨胀。

那么为什么会出现通货膨胀呢？

1. 需求拉动的通货膨胀

需求拉动的通货膨胀是指总需求过度增长所引起的通货膨胀，即“太多的货币追逐太少的货物”，按照凯恩斯的解释，如果总需求上升到大于总供给的地步，过度的需求是能引起物价水平的普遍上升的。所以，任何总需求增加的因素都可以是造成需求拉动的通货膨胀的具体原因。

2. 成本推进的通货膨胀

因为成本或供给方面的原因形成的通货膨胀，即成本推进的通货膨胀又称为供给型通货膨胀，是由厂商生产成本增加而引起的一般价格总水平的上涨，造成成本向上移动的原因大致有工资过度上涨、利润过度增加、进口商品价格上涨等。

(1) 工资推进的通货膨胀。工资推动通货膨胀是指工资过度上涨所造成的成本增加而推动价格总水平上涨。工资是生产成本的主要部分，工资上涨使得生产成本增长，在既定的价格水平下，厂商愿意并且能够供给的数量减少，从而使得总供给曲线向左上方移动。

在完全竞争的劳动市场上，工资完全由劳动的供求均衡所决定，但是在现实经济中，劳动市场往往是不完全的，强大的工会组织的存在往往可以使得工资过度增加。如果工资增加超过了劳动生产率的提高，则提高工资就会导致成本增加，从而导致一般价格总水平上涨，而且这种通胀货膨一旦开始，还会引起“工资—物价”螺旋式上升，工资物价互相推动，形成严重的通货膨胀。

(2) 利润推进的通货膨胀。利润推进的通货膨胀是指厂商为谋求更大的利润导致的一般价格总水平的上涨。与工资推进的通货膨胀一样，具有市场支配力的垄断和寡头厂商也可以通过提高产品的价格而获得更高的利润。与完全竞争市场相比，不完全竞争市场上的厂商可以减少生产数量而提高价格，以便获得更多的利润。为此，厂商都试图成为垄断



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，结果导致价格总水平上涨。

一般认为，利润推进的通货膨胀比工资推进的通货膨胀要弱。原因在于，厂商由于面临着市场需求的制约，提高价格会受到自身要求最大利润的限制，而工会推进货币工资上涨则是越多越好。

(3) 进口成本推进的通货膨胀。造成成本推进的通货膨胀的另一个重要原因是进口商品的价格上升。如果一个国家生产所需要的原材料主要依赖于进口，那么进口商品的价格上升就会造成成本推进的通货膨胀，其形成的过程与工资推进的通货膨胀是一样的。如 20 世纪 70 年代的石油危机期间，石油价格急剧上涨，而以进口石油为原料的西方国家的生产成本也大幅度上升，从而引起通货膨胀。

3. 需求和成本混合推进的通货膨胀

在实际生活中，造成通货膨胀的原因并不是单一的，因各种原因同时推进的价格水平上涨，就是供求混合推进的通货膨胀。假设通货膨胀是由需求拉动开始的，即过度的需求增加导致价格总水平上涨，价格总水平的上涨又成为工资上涨的理由，工资上涨又形成成本推进的通货膨胀。

4. 预期和通货膨胀惯性

在实际生活中，通货膨胀一旦形成，便会持续一段时期，这种现象被称为通货膨胀惯性，对通货膨胀惯性的一种解释是人们会对通货膨胀做出的相应的预期。人们是人们对未来经济变量做出的一种估计。人们往往会根据过去的通货膨胀的经验和对未来经济形势的判断，做出对未来通货膨胀走势的判断和估计，从而形成对通货膨胀的预期。预期对人们的经济行为有重要的影响，人们对通货膨胀的预期会导致通货膨胀具有惯性。如人们预期的通货膨胀率为 10%，在订立有关合同时，厂商会要求价格上涨 10%，而工人与厂商签订合同时也会要求增加 10%的工资，这样，在其他条件不变的情况下，每单位产品的成本会增加 10%，从而使通货膨胀率按 10%持续下去，必然形成通货膨胀惯性。

马克思主义政治经济学认为通货膨胀产生的真正原因是资本对利润率平均化的要求。换句话说，相同单位的资本要求得到相等的投资回报，即资本无差别化。然而现实中资本无差别化不可能存在，这往往受到资本进入行业或产业的难易程度影响。所以资本进入行业或产业的难易程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度产生了利润平均化的级差，这种行业或产业之间客观存在的级差利润率可以在完全市场条件下取得某种均衡，这种均衡一旦被打破，就会拉大行业或产业之间的利润率比率，从而产生通货膨胀。

通货紧缩：比通货膨胀更加可怕的“货币病态”

通货紧缩是指货币供应量少于流通领域对货币的实际需求量致使货币升值，从而引起的商品和劳务的货币价格总水平的持续下跌现象。

长期的通货紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高及经济衰退。对于通货紧缩概念的理解，仍然存在争议。但经济学者普遍认为，当消费者价格指数（Consumer Price Index,CPI）连跌三个月，即表示已出现通货紧缩。通货紧缩就是产能过剩或需求不足导致物价、工资、利率、粮食、能源等各类价格持续下跌。

对于通货紧缩的含义，与通货膨胀一样，在国内外还没有统一的认识，从争论的情况来看，大体可以归纳为三种。一种观点认为，通货紧缩是经济衰退的货币表现，因而必须具备三个基本特征：一是物价的普遍持续下降，二是货币供给量的连续下降，三是有效需求不足，经济全面衰退。这种观点被称为“三要素论”。另一种观点认为，通货紧缩是一种货币现象，表现为价格的持续下跌和货币供给量的连续下降，即所谓的“双要素论”。第三种观点认为，通货紧缩就是物价的全面持续下降，被称为“单要素论”。

通货紧缩类型的划分，对于全面准确地把握通货紧缩的性质、机理，针对不同情况寻找不同的治理对策具有重要意义。按照不同的标准，通货紧缩可以划分为不同的类型，主要有：

（1）按照通货紧缩的发生程度不同，可以分为相对通货紧缩和绝对通货紧缩。相对通货紧缩是指物价水平在零值以上，在适合一国经济发展和充分就业的物价水平区间以下，在这种状态下，物价水平虽然还是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正增长，但已经低于该国正常经济发展和充分就业所需要的物价水平，通货处于相对不足的状态。这种情形已经开始损害经济的正常发展，虽然是轻微的，但如果不加重视，可能会从量变到质变，其对经济发展的损害会加重。绝对通货紧缩是指物价水平在零值以下，即物价出现负增长，这种状态说明一国通货处于绝对不足状态。这种状态的出现，极易造成经济衰退和萧条。根据对经济的影响程度，又可以分为轻度通货紧缩、中度通货紧缩和严重通货紧缩，而这三者的划分标准主要是物价绝对下降的幅度和持续的时间长度。

(2) 按照通货紧缩产生的原因不同，可以分为需求不足型通货紧缩和供给过剩型通货紧缩。所谓需求不足型通货紧缩，是指由于总需求不足，使得正常的供给显得相对过剩而出现的通货紧缩。由于引起总需求不足的原因可能是消费需求不足，投资需求不足，也可能是国外需求减少或者几种因素共同造成的不足，因此，依据造成需求不足的主要原因，可以把需求不足型的通货紧缩细分为消费抑制型通货紧缩、投资抑制型通货紧缩和国外需求减少型通货紧缩。所谓供给过剩型通货紧缩，是指由于技术进步和生产效率的提高，在一定时期产品数量的绝对过剩而引起的通货紧缩。这种产品的绝对过剩只可能发生在经济发展的某一阶段，如一些传统的生产、生活用品（像钢铁、落后的家电等），在市场机制调节不太灵敏，产业结构调整严重滞后的情况下，可能会出现绝对的过剩。这种状态从某个角度来看并不是一个坏事，因为它说明人类的进步，是前进过程中的现象。但这种通货紧缩如果严重的话，则说明该国市场机制存在较大缺陷，同样会对经济的正常发展产生不利影响。

(3) 按照通货紧缩的表现方式不同，可以把通货紧缩分为显性通货紧缩和隐性通货紧缩。界定通货紧缩，在一般情况下可以而且能够用物价水平的变动来衡量，因为通货紧缩与通货膨胀一样是一种货币现象。但是如果采取非市场的手段，硬性维持价格的稳定，就会出现实际产生了通货紧缩，但价格可能并没有降低下来的状况，而这种类型的通货紧缩就是隐性通货紧缩。隐性通货紧缩的存在为我们的判断带来了困难，但并不影响我们以物价水平的变化作为通货紧缩的标准，就像隐



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性通货膨胀的存在，不影响我们以物价水平作为通货膨胀是否发生的判断标准一样。

通货紧缩与通货膨胀都属于货币领域的一种病态，但通货紧缩对经济发展的危害比通货膨胀更严重。首先，通货紧缩会加速经济衰退。由于物价水平的持续下降，必然使人们对经济产生悲观情绪，持币观望，使消费和投资进一步萎缩，加速经济的衰退。其次，物价的下降会使实际利率上升，企业不敢借款投资，债务人的负担加重，利润减少，严重时引起企业亏损和破产。由于企业经营的不景气，银行贷款难以及时回收，出现大量坏账，并难以找到赢利的好项目，经营也会出现困难，甚至面临“金融恐慌”和存款人的挤提风险，从而引起银行破产，使金融系统面临崩溃。再次，经济形势的变坏与人们的预期心理相互作用，会使经济陷入螺旋式的恶性循环之中。同时通货紧缩还会通过国际交往输出到国外，而世界性的通货紧缩又会反过来加剧本国的通货紧缩局面。

利率：银行调控经济的主要手段

利率，就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。利率是单位货币在单位时间内的利息水平，表明利息的多少。

多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，“古典学派”认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看做是“使用货币的代价”。马克思认为，利率是剩余价值的一部分，是借贷资本家参与剩余价值分配的一种表现形式。利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济因素之一。

利率的高低，决定着一定数量的借贷资本在一定时期内获得利息的多少。影响利率的因素，主要是资本的边际生产力或资本的供求关系，此外还有承诺交付货币的时间长度以及所承担风险的程度。利率政策是西方宏观货币政策的主要措施，政府为了干预经济，可通过变动利率的办法来间接调节通货。在萧条时期，降低利率，扩大货币供应，刺激经济发展；在膨胀时期，提高利率，减少货币供应，抑制经济的恶性发展。所以，利率对我们的生活有很大的影响。

利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的联系。当前，世界各国频繁运用利率杠杆实施宏观调控，利率政策已成为各国中央银行调控货币供求，进而调控经济的主要手段，利率政策在中央银行货币政策中的地位越来越重要。合理的利率，对发挥社会信用和利率的经济杠杆作用有着重要的意义，而合理利率的计算方法是我们重点关心的问题。

利率按计算的期限单位可划分为年利率、月利率与日利率，按决定方式可划分为官方利率、公定利率与市场利率，按借贷期内是否浮动可划分为固定利率与浮动利率，按地位可划分为基准利率与一般利率，按信用行为的期限长短可划分为长期利率和短期利率，按真实水平可划分为名义利率与实际利率，按借贷主体不同划分为中央银行利率（包括再贴现、再贷款利率等）、商业银行利率（包括存款利率、贷款利率、贴现率等）、非银行利率（包括债券利率、企业利率、金融利率等），按是否具备优惠性质可划分为一般利率和优惠利率。利率的各种分类之间是相互交叉的。例如，3 年期的居民储蓄存款利率为 4.95%，这一利率既是年利率，又是固定利率、差别利率、长期利率与名义利率。各种利率之间以及内部都有相应的联系，彼此间保持相对稳定的结构，共同构成一个有机整体，从而形成一国的利率体系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息：借出资金而取得的报酬

利息是指货币资金在向实体经济部门注入并回流时所带来的增值额，它是生产者使用该笔资金发挥营运职能而形成的利润的一部分。

利息出现的原因主要有四点。一是延迟消费，当放款人把金钱借出，就等于延迟了对消费品的消费。根据时间偏好原则，消费者会偏好现时的商品多于未来的商品，因此在自由市场会出现正利率。二是预期的通胀，大部分经济会出现通货膨胀，一定数量的金钱，在未来可购买的商品会比现在少。因此，借款人需向放款人补偿此段期间的损失。三是代替性投资，放款人有选择地把金钱放在某种投资上，由于机会成本，放款人把金钱借出，等于放弃了其他投资的可能回报，借款人需与其他投资竞争这笔资金。四是投资风险，借款人随时有破产、潜逃或欠债不还的风险，放款人需收取额外的金钱，以保证在出现这些情况后，仍可获得补偿。五是流动性偏好，人们会偏好其资金或资源可随时交易，而不是需要时间或金钱才可取回。利率亦是对此的一种补偿。

利息的计算公式是：利息=本金×利率×时间。利息本身有数量上的限制，贷款人放弃了能够增值的货币资本（或货币资金），因而必须要获得报酬，这样利息就不能为零，更不能是负数。借款人借用货币资本（货币资金）的目的是为了获得利润，因而不可能将其收入的全部以利息的形式交给贷款人，因此，贷款人的利息和借款人的利润二者之间有着相同的上、下限，即资本（或资金）的平均利润>利息>零。利息的多少受平均利润率、市场竞争、借贷资本（或借贷资金）供求情况、借贷风险的大小、借贷时间的长短、商品价格水平、银行费用开支、社会习惯、国家利率水平、国家经济政策与货币政策等因素的影响。利息通常分为年息、月息、日息三种，包括存款利息、贷款利息和各种债券发生的利息。一定时期内的利息量和本金的比率称为利率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息作为资金的使用价格在市场经济运行中起着十分重要的作用。首先，利息作为企业的资金占用成本直接影响企业经济效益水平的高低。企业为降低成本、增进效益，就要千方百计减少资金占压量，同时在筹资过程中对各种资金筹集方式进行成本比较。全社会的企业若将利息支出的节约作为一种普遍的行为模式，那么，经济成长的效率也肯定会提高。其次，在实际收入水平不断提高、储蓄比率日益加大的条件下，人们产生了资产选择行为，金融工具的增多为资产选择行为提供了客观基础，而利息收入则是资产选择行为的主要诱因。

人们重视利息收入并自发地产生资产选择行为，无论对宏观经济调控还是对微观经济基础的重新构造都产生了不容忽视的影响。从中国目前的情况看；高储蓄率已成为中国经济的一大特征，这为经济高速增长提供了坚实的资金基础，而人们在利息收入诱因下做出的种种资产选择行为又为实现各项宏观调控作出了贡献。最后，由于利息收入与全社会的赤字部门和盈余部门的经济利益息息相关，因此，政府也能将其作为重要的经济杠杆对经济运行实施调节。例如，中央银行若采取降低利率的措施，货币就会更多地流向资本市场，而提高利率时，货币就会从资本市场流出。如果政府用信用手段筹集资金，可以用高于银行同期限存款利率来发行国债，将民间的货币资金吸收到政府手中，用于各项财政支出。

汇率：一国货币兑换另一国货币的比率

本币汇率下降，即本币对外的币值贬低，能起到促进出口、抑制进口的作用；若本币汇率上升，即本币对外的币值上升，则有利于进口，不利于出口。

在经济学上，汇率定义为两国货币之间兑换的比率，通常会将某一国的货币设为基准，以此换算金额价值他国几元的货币。通俗地讲，汇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率是一国货币单位兑换他国货币单位的比率，也可以说是用一国货币表示的另一国货币的价格。汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其商品成本一定会与汇率相关，汇率的高低也就直接影响该国商品在国际市场上的成本和价格，直接影响该国商品的国际竞争力。正是由于汇率的波动会给进出口贸易带来如此大范围的波动，因此很多国家和地区都实行相对稳定的货币汇率政策。中国的进出口额高速稳步增长，在很大程度上得益于稳定的人民币汇率政策。

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比率关系，原因在于它们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。在金本位制度下，黄金为本位货币。两个实行金本位制度的国家的货币单位可以根据它们各自的含金量多少来确定他们之间的比率，即汇率。

如在实行金币本位制度时，英国规定 1 英镑的重量为 123.27447 格令，成色为 22 开金，即含金量 113.0016 格令纯金；美国规定 1 美元的重量为 25.8 格令，成色为千分之九百，即含金量 23.22 格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1 英镑=4.8665 美元，汇率就以此为基础上下波动。

在纸币制度下，各国发行纸币作为金属货币的代表，并且参照过去的做法，以法令规定纸币的含金量，称为金平价，金平价的对比是两国汇率的决定基础。但是纸币不能兑换成黄金，因此，纸币的法定含金量往往形同虚设。所以在实行官方汇率的国家，由国家货币当局（财政部、中央银行或外汇管理当局）规定汇率，一切外汇交易都必须按照这一汇率进行。在实行市场汇率的国家，汇率随外汇市场上货币的供求关系变化而变化。汇率对国际收支、国民收入等具有重要影响。

一般来说，本币汇率下降，即本币对外的币值贬低，能起到促进出口、抑制进口的作用；若本币汇率上升，即本币对外的币值上升，则有利于进口，不利于出口。从进口消费品和原材料来看，汇率的下降会引起进口商品在国内的价格上涨，至于它对物价总指数影响的程度则取决于进口商品和原材料在国民生产总值中所占的比重。反之，本币升值，其他条件不变，进口品的价格有可能降低，从而可以起到抑制物价总水



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平的作用。短期资本流动常常受到汇率的较大影响。当存在本币对外贬值的趋势时，本国投资者和外国投资者就不愿意持有以本币计值的各种金融资产，并会将其转兑成外汇，从而引发资本外流现象。同时，由于投资者纷纷转兑外汇，加剧外汇供求紧张，会促使本币汇率进一步下跌。反之，当存在本币对外升值的趋势时，本国投资者和外国投资者就力求持有以本币计值的各种金融资产，从而引发资本内流现象。同时，由于外汇纷纷转兑本币，外汇供过于求，会促使本币汇率进一步上升。

汇率的划分方式有许多种，按外汇管制的松紧程度来分，可分为官方汇率（或法定汇率）和市场汇率。官方汇率（或法定汇率）主要是指官方（如财政部、中央银行或经指定的外汇专业银行）所规定的汇率。在外汇管制比较严格的国家因为禁止自由市场的存在，官方汇率就是实际汇率，而无市场汇率。市场汇率是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。在外汇管制较松的国家，官方汇率往往只是形式，有价无市，实际外汇交易均按市场汇率进行。

按外汇资金性质和用途来划分，汇率可分为贸易汇率和金融汇率。贸易汇率主要指用于进出口贸易及其从属费用方面的汇率，金融汇率主要指资金转移和旅游等方面的汇率。

按是否适用于不同的来源与用途，汇率可分为单一汇率和多种汇率(多元汇率或复汇率)。凡是一国对外仅有一个汇率，各种不同来源与用途的收付均按此计算，称为单一汇率；一国货币对某一外国货币的汇价因用途及交易种类的不同，而规定有两种或两种以上汇率，称为多种汇率，也叫复汇率。

按外汇交易工具和收付时间来划分，汇率可分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率。用电报或电传通知付款的外汇汇率，叫电汇汇率。电汇汇率交收时间最快，一般银行不能占用客户的资金，因此电汇汇率最贵，在银行外汇交易中的买卖价均指电汇汇率。信汇汇率即用信函方式通知付款的外汇汇率。由于航邮比电报或电传通知需要的时间长，银行在一定时间内可以占用客户的资金，因此信汇汇率较电汇汇率低。在兑换各种外汇汇票、支票和其他票据时所采用的汇率叫票汇汇率，外币兑换也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可列入此列。因票汇在期限上有即期和远期之分，故票汇汇率又分为即期票汇汇率和远期票汇汇率，后者要在即期票汇汇率基础上扣除远期付款的利息。

按外汇买卖的交割期限来划分，汇率可分为即期汇率与远期汇率。所谓交割，是指买卖双方履行交易契约，进行钱货两清的授受行为。外汇买卖的交割是指购买外汇者付出本国货币、出售外汇者付出外汇的行为。由于交割日期不同，汇率就有差异。即期汇率又称现汇汇率，是买卖双方成交后，在两个营业日之内办理外汇交割时所用的汇率。远期汇率又称期汇汇率，是买卖双方事先约定的，据以在未来的一定日期进行外汇交割的汇率。

按买卖对象不同，汇率可分为银行间汇率和商业汇率。银行间汇率指银行与银行外汇交易中使用的外汇汇率，也即外汇市场的汇率；商业汇率指银行与商人买卖外汇的汇率。

按汇率在经贸金融往来中的重要性划分，汇率可分为实际汇率和有效汇率。实际汇率有两种含义：第一种含义相对于名义汇率而言，是名义汇率与各国政府为达到扬出限入而对各类出口商品进行财政补贴和减免税收的之和或是之差；第二种含义指名义汇率减通货膨胀率，目的在于反映通货膨胀对名义汇率的影响。有效汇率指某种加权平均汇率。

高利贷：风险极大却能够长期存在

由于民间高利贷利率普遍高于银行基准利率，受利益驱动，一部分人便将自有资金用于民间借贷，对地方金融机构（尤其是农村信用社）吸收存款造成很大压力。

经济史学者通常会按照如下方式定义高利贷：选定一个“我们觉得合适的”数字，比如20%的年利率，然后把利率超过了20%的任何借贷



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义为高利贷。这样的定义从字面意思上看并没有错，因为超过 20%的利率的确比较"高"。但是，在中国的传统语境下，"高利贷"这个概念往往跟负面的意识形态连在一起。如果按照上面的定义，我们就会把所有超过 20%年利率的借贷都认定为"坏的"。这种定义完全不顾借贷市场的资金供求状况和契约执行环境以及不顾通货膨胀率的高低，完全出于局外人的主观愿望。

对于什么是高利贷，我国民法学界目前有三种不同的观点。第一种观点认为借贷的利率只要超过或者变相超过国家规定的利率，即构成高利贷。有的学者认为借贷利率可以适当高于国家银行贷款利率，但不能超过法律规定的最高限度，否则即构成高利贷。第二种观点认为高利贷应有一个法定界限，但这个界限不能简单地以银行的贷款利率为参数，而应根据各地的实际情况，专门制定民间借贷指导利率，超过指导利率上限的，即构成高利贷。持这种观点的人还认为，凡约定利率超过法定指导利率的，其超过部分无效，债权人对此部分无请求给付的权利。第三种观点认为高利贷就是一种超过正常利率的借贷。至于利率超过多少才构成高利贷，由于在立法和司法中都没有统一的规定和解释，在实践中只能按照民法通则和有关法律规定的精神，本着保护合法借贷关系、有利于生产和稳定经济秩序的原则，对具体的借贷关系进行具体分析，然后再认定其是否构成高利贷。这种观点还认为在确定高利贷时，应注意区别生活性借贷与生产经营性借贷，后者的利率一般可以高于前者。因为生活性借贷只是用于消费，不会增值；而生产经营性借贷的目的，在于获取超过本金的利润，因此，它的利率应高于生活性借贷的利率。

由于高利贷有主体分散、个人价值取向、风险控制无力等特点，高利贷活动不可避免地会引发一定的经济和社会问题。一些利率奇高的非法高利贷，经常出现借款人的收入增长不足以支付贷款利息的情况。当贷款拖期或者还不上时，贷款人经常会采用不合法的收债手段，如雇佣讨债公司进行暴力催讨等。于是，因高利贷自杀、家破人亡、远离他乡、无家可归的现象数不胜数。这些人已经被高利贷吸去了最后一滴血，往往都是身无分文，在外流浪，也成为了社会不安定的因素。由于民间高利贷利率普遍高于银行基准利率，受利益驱动，一部分人便将自有资金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于民间借贷，对地方金融机构（尤其是农村信用社）吸收存款造成很大压力。又由于其贷款机制灵活、便利，也在一定程度上造成对银行信贷的冲击。另外由于民间高利贷多为私人之间的协议，大多没有信贷担保和抵押，而且对借款人的信用仅凭个人的主观判断，主观性和随意性很强，对风险的产生也无从控制，因此隐藏了极大的风险。如果借款人不能归还贷款，对贷款人来说打击是巨大甚至是终身的。因而极易冲击正常的金融秩序。



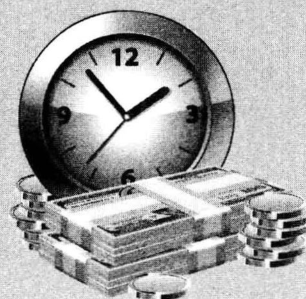
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

金融调控

保证金融体系稳定运行的手段



金融调控是指国家综合运用经济、法律和行政手段，调节金融市场，保证金融体系稳定运行，实现物价稳定和国际收支平衡。金融调控包括三方面内容：一是制定和实施货币政策，二是制定和实施汇率政策，三是维护金融体系的稳健运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础货币：商业银行体系借以创造存款货币的基础

基础货币又称“高能货币”、“强力货币”等，包括中央银行独自发行而流通在外的，由社会大众持有的现金与硬币，以及银行体系的存款准备金（法定存款准备金与超额存款准备金）。

基础货币由银行体系的存款准备金和银行体系外各部门所持有的现金两部分组成。如果包括英、日等国财政部发行辅币这一因素，则基础货币总额就等于中央银行货币性负债总额。因此，在西方各国都是根据中央银行的资产负债表列出基础货币的方程式，并以此考察决定基础货币量的大小及其变动趋势。

以美国为例，基础货币方程式为：

基础货币=纸币（联邦储备券）+商业银行准备金存款（黄金券+特别提款权及外汇－外国存款）+（政府证券－财政部存款）+中央银行对商业银行的贷款、贴现与承兑+（其他资产－资本资产及其他负债）

基础货币是社会各金融机构创造信用的基础，是现代货币理论中分析中央银行各政策措施与最终经济目标之间关系的重要媒介因素。当中央银行向商业银行供应或收缩基础货币时，通过商业银行的派生存款创造或收缩的过程，可以使市场货币供应量多倍扩张或收缩，因此，基础货币是一种活动力强大的高能量货币。

在现代银行体系中，中央银行对宏观金融活动的调节，主要是通过控制基础货币的数量来实现的。其具体操作过程是：当中央银行提高或降低存款准备金率时，各商业银行就要调整资产负债项目，相应增加或减少其在中央银行的准备金，通过货币乘数的作用，可以对货币供应量产生紧缩或扩张的作用。社会公众持有现金的变动也会引起派生存款的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，从而影响货币供应量的扩大或缩小。当公众将现金存入银行时，银行就可以按一定比例（扣除应缴准备金后）进行放款，从而在银行体系内引起一系列的存款扩张过程；当公众从银行提取现金时，又会在银行体系内引起一系列的存款收缩过程。

基础货币是整个商业银行体系借以创造存款货币的基础，是整个商业银行体系的存款得以倍数扩张的源泉。从本质上看，基础货币具有以下几个最基本的特征：

（1）基础货币是中央银行的货币性负债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；

（2）基础货币通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的；

（3）基础货币支撑商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币，就不能创造信用；

（4）在准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果，能产生数倍于它自身的量，从来源上看，基础货币是中央银行通过其资产业务供给出来的。

基础货币由现金和存款准备金两部分构成，其增减变化，通常取决于以下四个因素。

（1）中央银行对商业银行等金融机构债权的变动。这是影响基础货币的最主要因素。一般来说，中央银行的这一债权增加，意味着中央银行对商业银行再贴现或再贷款资产增加，同时也说明通过商业银行注入流通的基础货币增加，这必然引起商业银行超额准备金增加，使货币供给量得以多倍扩张。相反，如果中央银行对金融机构的债权减少，就会使货币供应量大幅收缩。通常认为，在市场经济条件下，中央银行对这部分债权有较强的控制力。

（2）国外净资产数额。国外净资产由外汇、黄金占款和中央银行在国际金融机构的净资产构成。其中外汇、黄金占款是中央银行用基础货币来收购的。一般情况下，若中央银行不把稳定汇率作为政策目标的话，则对通过该项资产业务投放的基础货币有较大的主动权；否则，中央银行就会因为要维持汇率的稳定而被动进入外汇市场进行干预，以平抑汇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率，这样外汇市场的供求状况对中央银行的外汇占款有很大影响，造成通过该渠道投放的基础货币具有相当的被动性。

(3) 对政府债权净额。中央银行对政府债权净额增加通常由两条渠道形成：一是直接认购政府债券，二是贷款给财政以弥补财政赤字。无论哪条渠道都意味着中央银行通过财政部门把基础货币注入了流通领域。

(4) 其他项目（净额）。这主要是指固定资产的增减变化以及中央银行在资金清算过程中应收应付款的增减变化，它们都会对基础货币量产生影响。

中央银行贷款：调控基础货币的重要手段

中央银行对商业银行的贷款，从货币流通的角度看，是投放了基础货币，直接影响社会货币流通量和信贷总规模。

在我国，中央银行贷款的对象是经中国人民银行批准，持有中国人民银行颁发的《经营金融业务许可证》，并在中国人民银行开立账户的金融机构。《中国人民银行法》规定："中国人民银行不得向地方政府、各级政府部门提供贷款，不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款，但国务院决定中国人民银行可以向特定的非银行金融机构提供贷款的除外。"中央银行以金融机构为贷款对象是由中央银行特殊的职能和地位所决定的。与以企业和居民为主要贷款对象的金融机构不同的是，金融机构是社会信用中介，而中央银行是银行的银行、国家的银行、发行的银行，是社会信用的"总闸门"和最终贷款者，具有及时调节金融机构流动性、防范和化解金融风险的特殊使命。因此，在贷款对象上，中央银行贷款与金融机构贷款是有本质区别的。但是，中央银行贷款与金融机构贷款的共同点是，借款人都需要按规定的时限和利率及时归还贷款本息。中央银行贷款的增加或减少，会引起基础货币的增加或减少。中央银行贷款是基础货币的重要投放渠道之一，是中央银行调控基础货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币的重要手段之一。一般来讲，中央银行贷款增加，是“银根”将有所放松的信号之一；反之，是“银根”将可能紧缩的信号之一。

中央银行对商业银行的贷款，从货币流通的角度看，是投放了基础货币，直接影响社会货币流通量和信贷总规模。当中央银行增加对商业银行的贷款时，商业银行在中央银行的存款或现金库存就会相应增加。商业银行以这些货款作为资金来源扩大对社会的放款，根据派生存款的原理，最终会使社会货币流通量扩大。反之，当中央银行减少其对商业银行的贷款时，就会使得商业银行的资金来源相应减少，从而迫使商业银行收缩信贷规模，减少对社会的货币供应，最终减少社会货币流通量。无论是发达国家还是发展中国家，中央银行对商业银行的贷款作为中央银行实行宏观控制的重要手段之一，都是非常有效的。

中国人民银行作为中国的中央银行，对商业银行和其他金融机构放款是其日常业务的重要组成部分，也是其实施货币政策的主要手段。中国人民银行不同于其他国家的中央银行，其最常见的贷款形式是无担保的信用放款，即直接对商业银行和其他金融机构贷款。贷款种类有：年度性贷款，期限一般为 1 年，最长不超过 2 年；季节性贷款，即各商业银行和其他金融机构因季节性支付增大而向中央银行调剂的贷款，期限一般为 2 个月，最长不超过 4 个月；日拆性贷款，即商业银行和其他金融机构为调剂临时性资金不足而向中央银行申请的贷款，期限一般为 10 天，最长不超过 20 天；再贴现，即专业银行和其他金融机构持有已贴现的未到期合法商业承兑汇票或银行承兑汇票，向中央银行进行票据转让以取得中央银行贷款，一般为 3 个月，最长不超过 6 个月。

商业银行在头寸不足，有临时性的资金需要时，除在同业拆借市场上拆借资金外，也要向中央银行申请贷款。贷款一般有三种形式：再贴现，即商业银行以工商企业向其贴现的商业票据为抵押，向中央银行再贴现，取得所需的资金，这是最为广泛的一种做法；抵押贷款，即商业银行以实物资产做抵押向中央银行借款，这种形式并不多见，因为对中央银行来说较为烦琐；信用放款，即中央银行直接向申请贷款的商业银行放款，不需要抵押，这种形式一般表示中央银行对申请贷款的银行比较信任，申请贷款的商业银行在国内也具有一定的声誉和经营业绩。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金管理：保证中央的货币发行权

狭义现金是指企业所拥有的硬币、纸币，即由企业出纳员保管作为零星业务开支之用的库存现款。广义现金则应包括库存现款和视同现金的各种银行存款、流通证券等。

实行现金管理，结合执行国家对信贷与结算的其他有关规定，可以使中国人民银行成为国民经济的信贷中心、结算中心与现金出纳中心，充分发挥其对国民经济各部门的监督作用，对于防止与打击非法分子进行贪污盗窃、投机倒把，保卫社会主义的经济建设都具有重要的意义。

在国内的现金管理市场上，各家银行都打出了自己的品牌。对于国内金融机构来说，工行起步较早，在 2002 年就在全国推广现金管理业务的试点。目前，工行已经推出了收款、付款、账户管理及信息服务、流动资金头寸管理等几大类现金管理业务。中信的现金管理主要包括账户信息管理、收付款管理、流动性管理、短期投资管理和资金风险管理。招商银行之前和 GE（通用电气）合作的外币现金池业务在业内众所周知，招商银行也借着 GE（通用电气）的案例打响了现金管理品牌。浦发银行全新推出的企业现金管理解决方案是为客户提供的集收款、付款、账户资金管理、信息服务于一体的整体服务方案。交通银行“蕴通账户”是其现金管理的服务子品牌。“蕴通账户”集账户管理、现金管理、票据管理于一体，通过组合账户、现金池、票据池等特色功能，为客户提供一站式、高质量、个性化的资金管理服务。

根据《现金管理暂行条例》（简称《条例》）的规定，我国的现金管理制度可以分为以下几个部分。

1. 现金管理的对象

凡在银行和其他金融机构（简称开户银行）开立账户的机关、团体、部队、企业、事业单位和其他单位（简称开户单位），都必须实行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金管理。

中国人民银行发布的《现金管理暂行条例实施细则》（简称《细则》）对其进行了解释。“开户银行”包括：各专业银行，国内金融机构，经批准在中国境内经营人民币业务的外资、中外合资银行和金融机构。“企业”包括：国有企业、城乡集体企业（包括村办企业）、联营企业、私营企业（包括个体工商户、农村承包经营户），以及中外合资和合作经营企业。

2. 进行现金管理的机构

中国人民银行总行是现金管理的主管部门。各级人民银行应当严格履行金融主管机关的职责，负责对开户银行的现金管理进行监督和稽核。开户银行依照《条例》和中国人民银行的规定，负责现金管理的具体实施，对开户单位收支、使用现金进行监督管理。这是一种由中国人民银行来监管开户银行，开户银行再监督开户单位的制度。所以，中国人民银行发布的《细则》规定：开户银行不执行或违反《条例》及本细则，由当地中国人民银行负责查处；当地中国人民银行根据其情节的轻重，可给予警告、追究行政领导责任直至停止其办理现金结算业务等处罚。

3. 对开户单位现金收支的管理

《条例》规定，开户单位之间的经济往来，除了《条例》规定的范围以外，应当通过开户银行进行转账结算。可以使用现金结算的包括：

（1）职工工资、各种工资性津贴；

（2）个人劳务报酬，包括稿费和讲课费及其他专门工资报酬；

（3）支付给个人的各种奖金，包括根据国家规定颁发给个人的各种科学技术、文化艺术、体育等奖金；

（4）各种劳保、福利费用以及国家规定的对个人的其他现金支出；

（5）收购单位向个人收购农副产品和其他物资支付的价款；

（6）出差人员必须随身携带的差旅费；

（7）结算起点以下的零星支出；

（8）确实需要现金支付的其他支出，主要是指因采购地点不确定、交通不便、抢险救灾以及其他特殊情况，办理转账结算不够方便，必须使用现金的情况，此时还必须由开户单位向开户银行提交书面申请，由



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开户银行批准才可以支出现金。

此外，《条例》还规定开户单位的现金收入必须于当天送交开户银行，当日送交确有困难的，由开户银行确定送交的时间；开户单位支取现金，只能从本单位的现金库存中支付或从开户银行提取，不得从本单位的现金收入中直接支付（坐支）。

4. 开户银行的现金管理权限

为了保证现金管理制度的正常运转，《条例》规定了开户银行的一系列监督开户单位现金收支的手段。首先，开户银行核定开户单位的库存现金限额。开户银行应当根据实际需要，核定开户单位 3 至 5 天的日常零星开支所需的库存现金限额。边远地区和交通不便地区的开户单位的库存现金限额可以多于 5 天，但不得超过 15 天的日常零星开支。其次，开户银行应当加强柜台审查。例如应该审查开户单位提取现金时，是否写明用途，该用途是否符合《条例》的规定等。再次，开户银行还有权定期或不定期地对开户单位的现金收支情况进行检查。各开户单位要向银行派出的检查人员提供有关资料，如实反映情况。最后，开户银行还可以对开户单位违反《条例》的行为，依照中国人民银行的规定予以处罚。其处罚的手段主要有警告、罚款、责令其停止违反活动、在一定期限内停止对该开户单位的贷款或者停止对该开户单位的现金支付。

货币政策：涉及经济全局的宏观政策

货币政策是一个国家或是经济体的货币权威机构利用控制货币，来达到影响其他经济活动所采取的措施，尤其指控制货币供给以及调控利率的各项措施。

狭义货币政策指中央银行为实现既定的经济目标（稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支）运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总合；广义货币政策指政府、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）。两者的不同主要在于后者的政策制定者包括政府及其他有关部门，它们往往影响金融体制中的外生变量，改变游戏规则，如硬性限制信贷规模、信贷方向，开放和开发金融市场；前者则是中央银行在稳定的体制中利用贴现率、准备金率，公开市场业务达到改变利率和货币供给量的目标。

根据货币政策工具的调节职能和效果来划分，货币政策工具可分为以下三类。

（1）常规性货币政策工具，或称一般性货币政策工具，指中央银行所采用的、对整个金融系统的货币信用扩张与紧缩产生全面性或一般性影响的手段，是最主要的货币政策工具。常规性货币政策工具包括存款准备金制度、再贴现政策和公开市场业务，这三者被称为中央银行的“三大法宝”，主要是从总量上对货币供应和信贷规模进行调节。

（2）选择性的货币政策工具，指中央银行针对某些特殊的信贷或经济领域而采用的工具。这种货币政策工具以某些个别商业银行的资产运用与负债经营活动或整个商业银行资产运用与负债经营活动为对象，侧重于对银行业务活动质量方面进行控制，是常规性货币政策工具的必要补充。常见的选择性货币政策工具主要包括消费者信用控制、证券市场信用控制、不动产信用控制、优惠利率和预缴进口保证金。

（3）其他货币政策工具，除以上常规性、选择性货币政策工具外，中央银行有时还运用一些补充性货币政策工具，对信用进行直接控制和间接控制。其他货币政策工具包括：信用直接控制工具，指中央银行依法对商业银行创造信用的业务进行直接干预而采取的各种措施，主要有信用分配、直接干预、流动性比率、利率限制、特种贷款；信用间接控制工具，指中央银行凭借其在金融体制中的特殊地位，通过与金融机构之间的磋商、宣传等，指导其信用活动，以控制信用，其方式主要有窗口指导、道义劝告。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率政策：调整利率水平和利率结构，实现货币政策的既定目标

随着利率市场化改革的逐步推进，作为货币政策主要手段之一的利率政策将逐步从对利率的直接调控向间接调控转变。利率作为重要的经济杠杆，在国家宏观调控体系中将发挥更加重要的作用。

利率政策是指中央银行控制和调节市场利率以影响社会资金供求的方针和各种措施。它是中央银行间接控制信用规模的一项重要的手段。在利率体系中，中央银行利率处于主导地位，起关键作用。制定中央银行利率的依据是货币政策目标，市场资金供求关系的变化是中央银行利率政策的重要参数，这种参数对中央银行制定利率政策的重要与否，主要取决于一国在多大程度上利用市场机制来调节经济活动。不同的利率水平，体现着不同的政策要求，当政策目标的重点变化时，利率政策也就随之变化。

目前，中国人民银行采用的利率工具主要有如下四种。

(1) 调整中央银行基准利率，包括：再贷款利率，指中国人民银行向金融机构发放再贷款所采用的利率；再贴现利率，指金融机构将所持有的已贴现票据向中国人民银行办理再贴现所采用的利率；存款准备金利率，指中国人民银行对金融机构交存的法定存款准备金支付的利率；超额存款准备金利率，指中央银行对金融机构交存的准备金中超过法定存款准备金水平部分支付的利率。

(2) 调整金融机构法定存贷款利率。

(3) 制定金融机构存贷款利率的浮动范围。

(4) 制定相关政策对各类利率结构和档次进行调整等。

近年来，中国人民银行加强了对利率工具的运用，利率调整逐年频繁，利率调控方式更为灵活，调控机制日趋完善。

市场经济条件下的利率体系与过去在计划经济条件下的利率体系相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比有很大的改变。

(1) 专业银行进行商业化改造，目的在于使各专业银行真正成为以利润最大化为目标的企业，而不是政府的行政机构。与此配套，国家成立了专门的政策性银行，低息甚至无息贷款给国家需要帮助、扶植的地区、部门和企业。原有的专业银行得以按照自身的经营策略和经营目标更自由地使用利率浮动权，银行的利率更能反映市场对资金的供求状况。

(2) 中央银行——中国人民银行进行机构设置改革，打破旧有的按行政区划设立分行的格局，设立跨省的“大区行”，这样即增强了人民银行执行货币政策的独立性，也更利于人民银行按照“保持物价稳定”这一主要目标制定利率水平。

(3) 在对专业银行进行商业化改造的过程中，强化银行的内控机制和对银行的监管机制，并多次放松商业银行的利率浮动权，这使得利率决定的市场化程度加深，同时也使利率政策传导效果的影响力进一步加大。

随着利率市场化改革的逐步推进，作为货币政策主要手段之一的利率政策将逐步从对利率的直接调控向间接调控转化。利率作为重要的经济杠杆，在国家宏观调控体系中将发挥更加重要的作用。

信贷政策：扶优限劣，促进经济结构的调整

信贷政策，是中央银行根据国家宏观经济政策、产业政策、区域经济发展政策和投资政策，并衔接财政政策、利用外资政策等制定的指导金融机构贷款投向的政策。其主要目标是为了改善信贷结构，促进经济结构的调整、科学技术的进步、社会资源的优化配置。

中国社会主义市场经济处在初级阶段，间接融资居于主导地位，经济运行中的问题有总量问题，但突出的是经济结构性问题。中国区域经济发展不平衡，金融市场不够发达，利率没有充分市场化，单纯依靠财政政策调整经济结构受财力限制较大，信贷政策发挥作用是经济发展的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在要求。金融宏观调控必须努力发挥好信贷政策的作用，加强信贷政策与产业政策、就业政策和金融监管政策的有机协调配合，努力实现总量平衡和结构优化。

中国目前的信贷政策大致包含四方面内容。一是与货币信贷总量扩张有关，政策措施影响货币乘数和货币流动性。比如，规定汽车和住房消费信贷的首付款比例、证券质押贷款比例等。二是配合国家产业政策，通过贷款贴息等多种手段，引导信贷资金向国家政策需要鼓励和扶持的地区及行业流动，以扶持这些地区和行业的经济发展。三是限制性的信贷政策，通过“窗口指导”或引导商业银行通过调整授信额度、信贷风险评级和风险溢价等方式，限制信贷资金向某些产业、行业及地区过度投放，体现扶优限劣原则。四是制定信贷法律法规，引导、规范和促进金融创新，防范信贷风险。

信贷政策和货币政策相辅相成，相互促进。两者既有区别，又有联系。通常认为，货币政策主要着眼于调控总量，通过运用利率、汇率、公开市场操作等工具借助市场平台调节货币供应量和信贷总规模，促进社会总供求大体平衡，从而保持币值稳定。信贷政策主要着眼于解决经济结构问题，通过引导信贷投向，调整信贷结构，促进产业结构调整和区域经济协调发展。从调控手段看，货币政策的调控工具更市场化一些；而信贷政策的有效贯彻实施，不仅要依靠经济手段和法律手段，必要时还须借助行政性手段。

在我国目前间接融资占绝对比重的融资格局下，信贷资金的结构配置和使用效率，很大程度上决定着全社会的资金配置结构和运行效率。信贷政策的实施效果，极大地影响着货币政策的有效性。信贷政策的有效实施，对于疏通货币政策传导渠道，发展和完善信贷市场，提高货币政策的效果发挥着积极的促进作用。

发达国家中央银行信贷政策一般只作为短期的窗口指导，不承担结构调整、信贷创新等多重任务。而我国的信贷政策不仅要进行窗口指导，还要规范和引导商业银行信贷创新。从货币理论看，信贷政策的窗口指导职能是属于货币政策范畴的，而诸如出台消费信贷政策、助学贷款政策、证券公司股票质押贷款政策等规范，和引导商业银行信贷创新的职



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，实际上并不属于货币政策的范畴，而是具有典型的中国特色，是中央银行为防范信贷风险、改进金融服务、鼓励金融创新的需要，是配合国家产业政策、投融资政策、区域政策以及指导商业银行贷款投向所必需的。

近年来，随着社会主义市场经济的不断发展，中国人民银行的信贷政策正在从过去主要依托行政干预逐步向市场化的调控方式转变。依法履行中央银行信贷政策职责，进一步完善金融宏观调控机制，与时俱进，不断改进信贷政策实施方式，提高信贷政策调控效果，中国人民银行还需要在实践中继续探索完善。

再贴现政策：买进商业银行持有的票据，流出现实货币

再贴现政策就是中央银行通过制定或调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供应和需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策。

再贴现政策是中央银行最早拥有的货币政策工具，许多国家的中央银行都把再贴现作为控制信贷的一项主要的货币政策工具。再贴现是指商业银行或其他金融机构将贴现所获得的未到期票据，向中央银行转让。对中央银行来说，再贴现是买进商业银行持有的票据，流出现实货币，扩大货币供应量；对商业银行来说，再贴现是出让已贴现的票据，解决一时资金短缺。整个再贴现过程，实际上就是商业银行和中央银行之间的票据买卖和资金让渡的过程。所谓再贴现政策，就是中央银行通过制定或调整再贴现利率来干预和影响市场利率及货币市场的供应和需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策。

再贴现政策分为两类。一类是长期的再贴现政策，这又包括两种：一是“抑制政策”，即中央银行较长期地采取再贴现率高于市场利率的政策，提高再贴现成本，从而抑制资金需求，收缩银根，减少市场的货币



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供应量；二是“扶持政策”，即中央银行较长期地采取再贴现率低于市场利率的政策，以放宽贴现条件，降低再贴现成本，从而刺激资金需求，放松银根，增加市场的货币供应量。另一类是短期的再贴现政策，即中央银行根据市场的资金供求状况，随时制定高于或低于市场利率的再贴现率，以影响商业银行借入资金的成本和超额准备金，影响市场利率，从而调节市场的资金供求。

再贴现政策的具体内容包括以下几点。

(1) 规定再贴现票据的种类。商业银行可以拿客户借款时提供的票据来办理再贴现，或者以中央银行同意接受的其他抵押品做保证而申请贷款。可用做抵押品的通常是政府债券，以及经审查合格的商业票据。中央银行若公开挂牌，规定某些行业的票据可优先办理再贴现，这种情况表明了中央银行的资金意向，旨在扶植某些行业的发展。

(2) 规定再贴现业务的对象。各国中央银行根据本国的不同情况，对此有不同的规定。许多国家允许商业银行和金融机构办理再贴现，但也有一些国家对贴现对象有比较严格的限制。如美国联邦储备系统的再贴现业务只限在会员银行之间进行，英格兰银行的贴现对象只有英国十一家贴现商行持有的一级证券或银行汇票。

(3) 再贴现率的决定。这个问题关系到中央银行的货币政策，所以必须谨慎行事，决定的过程也比较复杂。早期曾出现过各地银行自行决定再贴现率的情况，后来随着西方国家中全国性的金融市场的出现和统一的市场利率的形成，各地采取不同的贴现率在实践中已经行不通了。更重要的是，为了贯彻中央银行的货币政策，也要求再贴现率必须统一。因此，现在各国的再贴现率一般由中央银行决策机构统一确定。中央银行的决策机构必须定期举行会议，研究再贴现率，会议通常分析现阶段的经济与金融形势，讨论再贴现率执行中的问题，最后以投票形式决定再贴现率是否变动和如何变动。

(4) 再贴现业务管理。对再贴现业务的管理是再贴现政策的一个重要组成部分。对于商业银行来说，办理再贴现是中央银行给予的一种优待，使商业银行能够应付一时的准备金不足。但商业银行可能滥用贴现之便套利，如用贴现而来的资金从事有价证券、房地产或商品的投机和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖。中央银行为避免此类事情发生，必须对再贴现业务进行管理，包括审查银行的贴现申请、了解商业银行贷款的用途和性质，等等。

再贴现政策宏观调控作用的发挥具有间接性、导向性等特点。从我国再贴现业务运行过程来看，再贴现政策具有以下五个功能。

(1) 融资功能。这是再贴现最直接、最原始的功能。金融机构通过向中央银行办理再贴现可以实现其融通资金的目的。这一功能与中央银行的再贷款具有形式上的相通性，但在本质上是有根本区别的，在实现依据上也是不同的。再贷款只是中央银行的一种金融直接调控手段，而再贴现则是一种重要的货币政策工具。再贷款主要是解决金融机构的临时头寸不足。自从1994年中央银行对国有商业银行的再贷款进行划转以后，这一形式已呈逐步减少的趋势。而再贴现的主要依据是已贴现的商业票据。随着我国票据市场的不断发展和完善，再贴现的作用范围和所取得的效果正呈逐步加强的态势。

(2) 货币政策告示功能。再贴现政策具有明显的“告示效应”，能够在很大程度上影响社会公众的心理，产生心理预期。因为再贴现政策的核心是调整再贴现率，中央银行一旦调整再贴现率，实际上是向商业银行和社会公众公布其货币政策的取向，从而改变商业银行的信用量，使货币供给量发生变化，进而影响市场利率的升降。提高再贴现率，表明中央银行将采取紧缩的货币政策，其结果将使商业银行限制放款，企业单位减少借款和开支；而降低再贴现率，则表明中央银行将采取松动的货币政策，这就会使商业银行放松贷款，扩大社会信用规模。这些都会影响市场利率的变化，并导致经济行为的变化。再贴现政策的这一功能在西方市场经济发达的国家表现得非常突出，成为再贴现货币政策工具的主要功能。再贴现政策曾作为西方国家货币政策的主要工具也是立足于这一功能。

(3) 宏观间接调控功能。再贴现货币政策是直接适应金融宏观调控由直接调控向间接调控转变而在金融体制改革中形成和发展的。与国家信贷计划、法定存款预备金率、中央银行贷款利率政策等货币政策工具调控手段的作用和效果单一性相比，再贴现政策的作用具有基础性和综合性的特点，能实现货币供给量控制和利率水平调节的统一。一方面，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央银行可以控制再贴现总量，同时又可适时调节再贴现率，产生控制货币供给总量和调节利率水平的双重效应；另一方面，中央银行通过调整再贴现率，促使金融机构紧缩或扩张信贷，最终影响市场利率水平发生变化。

(4) 商业信用票据化的激励功能。从一定意义上可以说这一功能是我国再贴现政策的非凡功能。发达的票据市场是再贴现政策的基础，但科学的再贴现政策对票据市场的发育又具有逆向激励作用。中央银行通过开办再贴现业务，提供最终信用，使金融机构能够通过再贴现随时取得资金而提高办理票据贴现的积极性；票据贴现市场的发展，又会激励企业经营活动的票据化。

(5) 加速资金周转，提高银行信贷资产质量功能。当前，解决我国银行信贷资产普遍较低，不良资产比重较大的一个重要措施，就是按照市场经济的要求，建立银企之间真正的借贷关系，扩大贴现与再贴现的比重。因为一方面，贴现与再贴现是建立在真实的商品交易的合法票据基础上，这样就把银行信贷资金的发放、回收与商业销售、贷款的回收紧密结合起来，从而为保证信贷资金的正常周转、提高信贷资金质量打下了基础；另一方面，我国规定，贴现一般为 4 个月，同银行其他贷款相比，再贴现期限明显较短，这样就可减少信贷资金占用，提高信贷资产使用效率。同样，央行对商业银行的再贷款也会因实行再贴现而大大减少。由此可见，再贴现政策具有明显的加速资金周转，提高信贷资产质量的功能。

在再贴现政策的上述几大功能，从实际角度来看，目前只有第一项功能得到社会的认同，甚至存在金融机构以再贴现为目标办理贴现的现象，其他几项重要功能因为某些客观原因尚未得到有效的发挥。因此，进一步全面发挥再贴现政策的各项功能，已成为正确运用再贴现货币政策工具来推进金融宏观间接调控的当务之急。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开市场业务：买卖有价证券不是为了营利，而是为了调节货币供应量

中央银行根据不同时期货币政策的需要，在金融市场上公开买卖政府债券（如国库券、公债等）以控制货币供应量及利率的活动，是中央银行，尤其是西方发达国家中央银行控制货币供应量的传统工具之一。

根据中央银行在公开市场买卖证券的差异，可分为广义和狭义的公开市场。所谓广义公开市场，是指在一些金融市场不发达的国家，政府公债和国库券的数量有限，因此，中央银行除了在公开市场上买进或卖出政府公债和国库券之外，还买卖地方政府债券、政府担保的债券、银行承兑汇票等，以达到调节信用和控制货币供应量的目的。所谓狭义公开市场，是指主要买卖政府公债和国库券。在一些发达国家，政府公债和国库券发行量大，且流通范围广泛，中央银行在公开市场上只需买进或卖出政府公债和国库券，就可以达到调节信用，控制货币量的目的。

当经济过热时，中央银行卖出政府债券回笼货币，使货币流通量减少，导致利率上升，促使投资减少，达到压缩社会总需求的目的。当经济处于增长过慢、投资锐减不景气的状态时，中央银行买进政府债券，把货币投放进市场，使货币流通量增加，导致利率下降，从而刺激投资增长，使总需求扩大。

在多数发达国家，公开市场操作是中央银行吞吐基础货币，调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与指定交易商进行有价证券和外汇交易，实现货币政策调控目标。中国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分。外汇公开市场操作1994年3月启动，人民币公开市场操作1998年5月26日恢复交易，规模逐步扩大。1999年以来，公开市场操作已成为中国人民银行货币政策日常操作的重要工具，对于调控货币供应量、调节商业银行流动性水平、引导货币市场利率走势发挥了积极的作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人民银行从1998年开始建立公开市场业务一级交易商制度，选择了一批能够承担大额债券交易的商业银行作为公开市场业务的交易对象。这些交易商可以运用国债、政策性金融债券等作为交易工具，与中国人民银行开展公开市场业务。从交易品种看，中国人民银行公开市场业务债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据。其中回购交易分为正回购和逆回购两种，正回购为中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，正回购为央行从市场收回流动性的操作，正回购到期则为央行向市场投放流动性的操作；逆回购为中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为，逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。现券交易分为现券买断和现券卖断两种。前者为央行直接从二级市场买入债券，一次性地投放基础货币；后者为央行直接卖出持有债券，一次性地回笼基础货币。中央银行票据即中国人民银行发行的短期债券，央行通过发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期则体现为投放基础货币。

公开市场业务与其他货币政策工具相比，具有主动性、灵活性和时效性等特点。公开市场业务可以由中央银行充分控制其规模，中央银行有相当大的主动权；公开市场业务是灵活的，多买少卖、多卖少买都可以，对货币供应既可以进行“微调”，也可以进行较大幅度的调整，具有较大的弹性；公开市场业务操作的时效性强，当中央银行发出购买或出售的意向时，交易立即可以执行，参加交易的金融机构的超额储备金相应发生变化；公开市场业务可以经常、连续地操作，必要时还可以逆向操作，由买入有价证券转为卖出有价证券，使该项政策工具不会对整个金融市场产生大的波动。

目前，越来越多国家的中央银行将公开市场业务作为其主要的货币政策工具。20世纪50年代以来，美国联邦储备委员会（美国中央银行）90%的货币吞吐是通过公开市场业务进行的，德国、法国等也大量采用公开市场业务调节货币供应量。从20世纪80年代开始，许多发展中国家将公开市场业务作为货币政策工具。



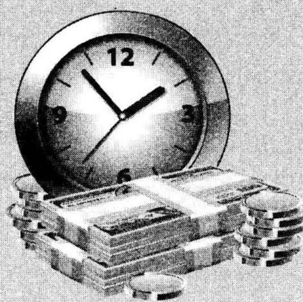
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

金融风险

监管不力会导致社会经济秩序混乱



金融是现代经济的核心，金融市场是整个市场经济体系的动脉。而金融本身的高风险性及金融危机的多米诺骨牌效应，使得金融体系的安全、高效、稳健运行对经济全局的稳定和发展至关重要。虽然我国在国际金融危机中“幸免于难”，然而在庆幸之余，我们应清醒地认识到，中国金融领域也同样存在很多深层次问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是金融诈骗

金融诈骗是指以非法占有为目的，采用虚构事实或者隐瞒事实真相的方法，骗取公私财物或者金融机构信用，破坏金融管理秩序的行为。

金融诈骗不仅侵害国家和人民群众的财产权益，而且扰乱了市场经济秩序，直接威胁到国家金融安全。这类案件的发生除了诈骗分子手法隐蔽难以识别，或与银行内部人员相互勾结外，另外一个重要的原因就是我国是发展中国家，处在社会主义初级阶段，供求矛盾长期存在，各方面的短缺现象尤其是资金短缺还很严重。在资金短缺、通过正常的渠道不能获得资金的状况下，一部分人就想方设法采取非法的手段获取资金，加之随着改革开放的深入，新的金融内控机制还不完善，原有的社会控制机制却在不断松懈、变异和废弃，这些都给金融诈骗分子提供了可乘之机。

金融诈骗犯罪有如下构成特征。

(1) 本罪侵犯的客体是复杂客体，它侵犯了金融管理秩序和公私财产所有权，此为主要客体。

(2) 本罪客观方面表现为采用虚构事实或者隐瞒事实真相的方法，破坏金融管理秩序且骗取公私财物，并且是数额较大的行为。

(3) 本罪主体为一般主体，单位和自然人均可以构成。但下列三种犯罪不能由单位构成：贷款诈骗罪、信用卡诈骗罪和有价证券诈骗罪。

(4) 本罪主观上都是故意，并且具有非法占有公私财产的目的。这也是本类犯罪区别于破坏金融管理秩序类犯罪的重要依据。

近年来，金融诈骗犯罪的发案率逐年增加，犯罪手法不断翻新，诈骗金额也越来越大，已成为危及国家金融安全和社会稳定的重要因素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从案发的情况来看，金融诈骗犯罪具有以下特点。

(1) 涉案数额越来越大。近年来，随着金融体制改革的深入，新旧金融体制之间出现漏洞，加上新的信用工具的不断出现，金融诈骗犯罪进入一个特殊的高发期。一些犯罪分子为了追求享受，疯狂作案，金融诈骗案值动辄上百万元，超过亿元的大案亦屡见报端。如发生在河北衡水农行的备用信用证诈骗案，犯罪分子骗取金额高达 100 多亿人民币。北京市公安机关侦破的“新国大”期货诈骗案，案值亦达 5.32 亿元。这些案件案值之巨、涉及面之广、受害者之众、社会影响之大无不令人震惊。

(2) 犯罪手段日趋智能化。金融诈骗是一种智能化犯罪，犯罪分子不仅智商高而且精通有关的金融业务和法律知识。随着国内银行业金融电子化、信息化建设的推进，传统金融业务的处理手段和程序已相继退出，取而代之的是电子化的资金转账系统、数据清算系统、自动柜员系统及银行数据交换中心和数据备份中心等现代化的调拨、转账、清算、支付手段，这就为金融诈骗留下了较大的空间。犯罪分子往往运用自己的智力和技术作案，目前已经出现了秘密窃取银行信用卡自动提款计算机系统密钥，然后计算出偏移量及统一密码，从而大批量制作假信用卡，疯狂骗取提款的案件。在信用证诈骗方面，也出现了境外犯罪分子伪造信用证跟单文件，境内犯罪分子通过境外商人虚开信用证，诈骗银行打包贷款，利用信用证“软条款”进行诈骗等多种诈骗手法。

(3) 犯罪分子往往内外勾结。近年来，金融诈骗犯罪已从原来的单个作案发展到内外勾结的团伙作案，金融机构内部人员参与金融诈骗的犯罪也有所增加，一些重大、特大金融诈骗案件大多与金融机构内部工作人员有关。从已破获的金融诈骗案件来看，相当一部分是金融系统内部职工和其他人员为了不法利益，内外勾结，里应外合，共同实施的。其中有的是犯罪分子利用金钱贿赂、女色引诱等手段拉拢、腐蚀金融系统内部职工或领导，为己所用；有的则是金融机构内部人员素质不高，利欲熏心，不惜以身试法，与社会上一些不法分子相互勾结进行诈骗活动。除了一般的业务工作人员外，还有部门负责人或领导参与其中，这些人一旦参与作案，其犯罪更容易得逞，造成的经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济损失也更加严重。

(4) 金融诈骗呈国际化趋势。随着国际经济交往的增多，金融业务的国际化程度明显提高。国际金融业务的扩展和增多，使得国际金融诈骗也随之增多。国际交通、通信的便捷，国际间的交往频繁，人员往来的方便，给犯罪分子实施金融诈骗提供了方便的条件。同时全球金融市场的不断扩张及国际经济贸易合作的不断加深，为国际金融诈骗团伙提供了更多的作案机会。

由于金融诈骗产生的原因是多样的、复杂的，对于金融诈骗犯罪的防范和控制也不能是单一的，而应是多元的，不仅要从法律方面大力加强控制机制建设和防范力度，还应从社会预防角度对金融诈骗犯罪进行有效的、全方位的监控。

金融“三乱”：乱集资、乱批设金融机构和乱办金融业务

经济决定金融，金融又反过来促进经济发展。如果金融秩序混乱，正常金融秩序得不到维护，那么，金融不但不能支持经济发展，反而会阻碍经济发展和扰乱经济秩序。

自1998年7月国务院部署整顿和查处金融“三乱”以来，由于该项工作敏感度高，政策性强，涉及面广，情况复杂，行政执法和司法的任务重，压力大，加之“三乱”活动除金融违法和犯罪以外，又往往与贪污、贿赂、诈骗、渎职等刑事犯罪相关联，因而在整顿和查处过程中必须坚持三个基本原则。

1. 依法整顿和查处

依法办事是法治国家最基本要求之一，整顿和查处“三乱”应坚持依法进行。相关金融、经济的法律、法规有：《中国人民银行法》、《商业银行法》、《证券法》、《企业债券管理条例》；《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》、(简称《取缔办法》)、《整顿乱集资乱批设金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融机构和乱办金融业务实施方案》、（简称《实施方案》）、《金融违法行为处罚办法》；党中央、国务院《关于深入金融改革、整治金融秩序、防范金融风险的通知》，国务院有关清理整顿农村合作基金会、保险中介市场等的有关方案；《行政处罚法》、《民法通则》、《国家公务员暂行条例》；《刑法》、单行刑法以及有关刑事法律的司法解释，如《最高人民法院关于审理诈骗案件具体应用法律的若干问题的解释》、《最高人民法院关于审理单位犯罪案件具体应用法律有关问题的解释》、《最高人民法院关于农村合作基金会从业人员犯罪如何定性问题的批复》等。

2. 谁主管，谁整顿；谁批准，谁负责；谁用钱，谁还债；谁担保，谁负相应责任

《取缔办法》中针对中国人民银行宣布取缔的非法金融机构，提出了“谁批准、谁主管、谁组建，谁负责债权债务的清理清退，没有批准部门、主管单位或组建单位的，由所在地的地方人民政府负责组织清理清退债权债务”的原则，对中国人民银行宣布取缔的非法金融业务，提出了“谁从事，谁负责清理清退债权债务”原则。《实施方案》将这一原则进一步具体化，明确提出对各级地方政府以及国务院直属部门所批准或主管的各类涉足金融业务的非金融机构进行整顿。“谁主管，谁整顿”，主管单位应根据有关法律、法规、规章进行清理整顿；“谁批准，谁负责”，主要是由批准单位负责债权债务的清理清退；“谁用钱，谁还债”，“谁担保，谁负相应责任”主要指借款人、担保人应承担偿还债务义务。《取缔办法》着眼于追究“三乱”行为主体的法律责任，重在查处；《实施方案》则根据实际情况着眼于整顿，如此规定，主要考虑到“三乱”行为一定程度上是政府行为，如中央号召各级地方政府、部门批准成立的各类基金会、资金服务部等，这些非金融机构大多从事金融业务，因而坚持先清理整顿，对继续从事非法金融业务的再追究其法律责任，当然对于这类机构中的从业人员的贪污、侵占、渎职等违法犯罪行为理应追究其法律责任。对于未经任何单位、部门批准而擅自设立非法金融机构和从事非法金融业务的行为主体应坚决追究其法律责任，因而清理整顿的过程同时也是查处违法犯罪的过程。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 既要彻底解决问题，又要确保社会稳定

“三乱”活动涉及资金数额巨大，范围广，影响群众多，如仅四川省农村合作基金会集资总额就高达256.9亿元，涉及3000多万群众。因而国务院统一部署整顿查处方案，要求中国人民银行加强对整顿“三乱”工作的领导、组织和协调，地方政府高度重视，积极配合，分步实施，审慎处理，既要彻底解决“三乱”问题，尤其是各地地方政府、部门、企事业单位、个人不得再从事“三乱”活动，同时又要确保社会稳定，特别是妥善解决群众个人到期债务的清偿问题，避免引起大的动荡。对清理整顿中发现和暴露的违纪、违法、犯罪行为，要彻底清查，从严惩处。

中共中央金融工作委员会：中共中央下设的金融工作指导机构

中共中央金融工作委员会（简称中央金融工委）成立于1998年6月22日，目的是为了建立和完善现代金融体系，并负责领导、保证、管理、监督、协调金融机关的运作业务。

中央金融工作委员会于1998年6月22日，根据中国共产党中央委员会的批准成立，目的是为了建立和完善现代金融体系，并负责领导、保证、管理、监督、协调金融机关的运作业务。中央金融工委下设纪律检查工作委员会，由中央纪律检查委员会与中央金融工委双重负责领导工委进行纪律检查工作。中央金融工委的常设机构为中央金融工委办公厅，办公厅下设宣传部、统战部、研究室等。中央金融工委首任书记为时任中共中央政治局常委、国务院副总理的温家宝，副书记分别为阎海旺、陈玉杰、谢旭人、王成铭、戴相龙。

中央金融工委的职责是领导、保证、管理、监督、协调。领导，就是领导金融系统党的建设工作，主要是讨论决定金融系统党的建设方面的重要工作和重大问题，紧紧围绕党的中心任务，联系金融系统的实际，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面加强党的思想建设、组织建设和作风建设。中央金融工委坚持党要管党和政企职责分开的原则，不领导金融业务，支持中国人民银行、中国证监会在国务院领导下依法独立履行职责，维护国有商业银行和其他金融机构的独立法人地位。人民银行、证监会和各大金融机构行政领导要依照法律和国务院有关规定赋予的职权，领导和组织金融业务工作。保证，就是保证党的路线、方针、政策和党中央、国务院的有关指示、决定在金融系统的贯彻落实。管理，就是协助中央组织部做好金融系统中央管理干部的管理工作。监督，就是监督金融系统各级领导班子和领导干部贯彻执行党的路线、方针、政策及其遵纪守法、清正廉洁情况。协调，就是协调各金融机构党委之间以及各金融机构党委与地方党委的关系。各金融机构党委要尊重地方党委的意见和建议，主动争取地方党委的支持和帮助，密切合作，共同搞好工作。

完善分业经营、分业监管的管理体制

世界各国的金融业分业监管体制通常由多个金融监管机构共同承担监管责任，一般银行业由中央银行负责监管，证券业由证券监督管理委员会负责监管，保险业由保险监督管理委员会负责监管。各监管机构既分工负责，又协调配合，共同组成一个国家的金融监管组织体制。

1989 年，中国内地初步提出银行业与证券业、保险业分业经营、分业监管的原则；1995 年《商业银行法》的出台，标志着金融分业经营体制正式确立；2003 年 4 月 28 日银监会的挂牌成立标志着我国由此确立了一行三会的金融监管新格局。随着《中华人民共和国银行业监督管理法》、《中国人民银行法》、《商业银行法》通过生效，我国分业经营、分业监管的金融业管理体制进一步完善、确立。

对处于经济转型时期的中国金融业而言，实行分业经营、分业监管的模式是与一定时期内中国社会经济发展水平以及金融机构、金融市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和金融制度发展程度相适应的。但是随着国内经济金融体制改革的深化和国际经济环境的不断变化，特别是中国加入世界贸易组织以后，分业经营、分业监管模式面临着严峻的挑战。

(1) 金融创新使中国分业经营体制面临新课题。随着新的金融工具和金融创新不断涌现，灵活的投融资渠道增多，投资基金、投资银行和其他非银行金融机构在金融体系和金融市场上开始占据主导地位，商业银行业务在整个金融市场的份额不断下降，在竞争中渐趋被动。商业银行的传统融资媒介作用由于直接融资的发展而受到了削弱。

(2) 金融控股公司的设立显现出分业经营和监管体制的弊端。金融控股公司的出现使得银行业、证券业和保险业在业务领域互相渗透，因此也显露出分业经营和监管体制的弊端。由于金融控股公司存在复杂的组织结构和内部关系网络，又同时从事银行、证券和保险中的两种或两种以上的经营活动，而我国现行的法律、行政法规中对金融控股公司未做任何规定，因而面临着特殊的风险，如资本重复计算、高财务杠杆风险、不正当的内部交易或关联交易的风险等。如何在分业监管体制下对金融控股公司进行有效监管，已成为当务之急。

(3) 加入世界贸易组织使中国分业经营和监管体制面临严峻挑战。从国际来看，混业经营已经成为国际金融市场的主流。金融全球化导致全球金融业的竞争激烈，世界各国银行业为适应形势变化，不断加强调整、兼并、重组和金融创新，银行与证券、保险之间的业务界线逐步模糊。随着入世承诺的逐步落实，2006 年中国内地金融市场全面开放，外国商业银行在华的分支机构将更便于按我国的分业经营的要求开展业务，即他们的前台是分业的，而他们的后台即他们的总部则是混业的，这样他们的前后台配合就可以为客户提供包括商业银行、证券、保险等一系列综合金融服务。如果内地商业银行仍然固守这种单项分业经营的体制，在与外国商业银行的竞争中将难以匹敌。

(4) 金融业之间的竞争越来越激烈，分业经营体制难以适应市场的发展和客户的需求。分业经营模式使商业银行业务范围受到限制，不利于其满足客户的多层次需求及进行业务拓展。通过近 70 年的发展，非银行的金融业务得到巨大发展。他们向银行业的渗透使金融企业面临的压



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力越来越大，银行业不得已采取兼并收购，扩大自身规模，以提高竞争力。商业银行与投资银行之间的相互控股与兼并收购，促进了混业经营局面的出现。

(5) 现行金融分业经营制度不利于金融业的规模经营、国际竞争力提高及传统金融企业向现代金融企业的转变。现行制度对银行业务、证券业务经营的严格区分和限制，抑制了市场资金供给来源，人为地割裂了资本市场和货币市场的融通渠道，不利于市场之间的相互融通。银行、证券、保险的业务品种有限而单调，使行业素质及竞争力不断下降。更重要的是国有商业银行经营机制不健全，在资金运用上存在风险与收益不对称，商业银行的资本充足率、不良资产率远没达到安全底线，其以国家信用为存在的基础，信贷资金在股票市场上的亏损最终由国家承担大部分，这样，银行只追求盈利最大化而忽视证券市场的巨大风险，使信贷资金的风险加大。

新股发行制度：加强对询价、定价过程的监督

新股发行体制的核心是定价机制，有两方面基本内容：一是确定新股发行价格，即价格发现；二是采用一定的方式将新股出售给投资者。这两个方面相互制约和依赖，构成价格形成机制的核心内容。

新股发行制度几经变迁，投资者置身其中，喜怒哀乐不一而足。

(1) 1992年之前内部认购和新股认购证。这是A股市场初创阶段最早的新股发行制度。新股认购证成为暴富的代名词，也留下了内部职工股这一遗留问题，在2000年才得到妥善解决。上述两种新股发行方式，由于效率不高，受众面窄，因此被淘汰。

(2) 1993年与银行储蓄存款挂钩。此举改善了前面新股发行不公的现象，但是每遇新股发行，经常会发生地区间资金大量转移，而且新股发行的效率也不高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 1996年全额预缴款按比例配售方式。“全额预缴款”方式包括“全额预缴款、比例配售、余款即退”和“全额预缴款、比例配售、余款转存”两种。该办法解决了认购证发行的高成本、高浪费现象，也消除了存单发行占压资金过多时间过长的问题。但是这种方式也存在一些问题，如解决不了外地购买者资金搬家的问题，中小投资者真正能购到的股票在申购数量中所占比例很少。

(4) 1999年对一般投资者上网发行和对法人配售相结合。这种方式的初衷是为了健全证券市场发现价格的功能，培育机构投资者，但容易滋生寻租者，有少数发行人将配售权作为特权买卖，不按真正的战略关系选择战略投资人；一些机构不履行持股期限承诺，私下倒卖获配新股等。

(5) 2001年上网竞价方式。上网竞价发行方式可以减少主观操作，防止违规行为和暗箱操作行为的发生。但是由于股票发行价格只是根据市场的申购情况来决定的，往往会发生新股申购发行价很高的局面。因此难以长期推行。

(6) 2002年按市值配售新股。在新股上网定价发行中，由于申购专业户垄断了一级市场，对二级市场投资者有失公平，所以2002年5月开始全面推行按市值配售新股。但按市值配售新股与新股发行市场化之间存在矛盾，不能充分体现一级市场的真实需求，扭曲了供求机制，大大削弱了一级市场定价机制的作用。而且随着股改的推进，上市公司的股份将逐步转为可全流通，市值配售制度的基础也将不复存在，恢复资金申购就成为必然要求。

(7) 2006年至今IPO询价制+网上定价方式。现行的新股发行制度，其基本特征是建立一个面向机构投资者的询价机制，同时也形成了一个向机构投资者倾斜的发行模式，并且是以资金量的大小为配售新股的最主要原则。

现行发行制度发挥了许多积极的作用，为工商银行等一批大蓝筹股顺利登陆A股市场保驾护航，但是也存在着重大缺陷。

(1) 询价往往流于形式，新股发行定价难以反映股票真实价值。

(2) 有违公平原则，由于机构投资者仍然占据了网下申购的优势，存在过度向其倾斜的弊端。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 将大量资金吸引到认购新股的行列之中。

(4) 最重要的是，现行发行制度还产生同一公司境内外发行价不同、上市流通股比例太低、新增限售股源源不断等问题。

鉴于新股发行泡沫化现象日趋严重，新股发行制度改革再一次走向前台。2010 年年初，证监会确定“继续深化发行制度改革，加强对询价、定价过程的监督”为 2010 年全国证券期货监管工作的重要事项之一。新股发行制度可以从以下三方面来完善。

(1) 从询价机构着手，完善新股发行制度，避免询价机构肆意抬高询价报价。根据目前的定价机制，新股发行价格的确定，首先是由询价机构进行网下询价，网下询价结果最终决定新股发行价格的高低。而新股发行价格之所以越发越高，询价机构“居功至伟”。为什么会“询”出这样的结果来呢？这在很大程度上与询价机构的胡乱报价有关。一方面，为了保住网下配售的资格，询价机构往往会报高价；另一方面，询价机构与保荐机构之间相互捧场，人情报价，这也导致了发行价格的走高。尤其重要的是，询价机构无须为自己的高报价承担责任，最后的申购价格区间是统一的，在询价申报中的高报价者，无须用高价购买股份。相反，低报价者则有可能失去参与网下配售的机会。如此一来，机构询价往往都会报出高价。有效的解决办法就是将询价机构的询价报价与配售认购价相统一，询价报价即为配售认购价。在确定有效报价后，报高价者按高价认购配售股份，报低价者按低价认购配售股份。而二级市场发行价格则按网下询价的加权平均数来确定，或按有效询价的最低报价来确定。

(2) 杜绝发行人一味追求高价发行的圈钱心理。规定发行人在发行新股的同时，发行与新股份额相同的认沽权证，允许投资者在新股破发的情况下，将股票卖给发行人。在这种市场机制下，发行人盲目追求高价发行就会遭受挫折。因为一旦破发，发行人就要赎回所发行的股票，所圈的资金也将被迫吐出来。

(3) 约束承销商因为追求高额承销费等个体利益而抬高发行价格的行为。承销商的承销费用通常是与融资额相对应的，融资额越大，承销费就越高。于是，承销商为了追求更多的承销费，一味抬高发行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，导致大量超募资金的涌现。因此，为抑制承销商抬高发行价格追求高额承销费的行为，建议超募资金不纳入承销费的计提范围。同时，针对当前创业板中某些承销商（也是保荐机构）又当股东又当保荐人、承销商的做法，规定券商只能二选一，要么当股东，要么当保荐人或承销商。

证券业监管：维护公平有序的证券市场

证券市场发展的经验教训表明，市场与市场主体的成熟与否与证券监管的成熟与否是相辅相成的。伴随着金融领域的对外开放，我国证券市场的发展面临新的机遇与挑战，而有效的市场监管就显得尤为重要。

证券市场的监管，是国家金融监管的重要组成部分。由于各国证券市场发育程度不同，政府宏观调控手段不同，所以各国证券市场的监管模式也不一样。概括起来，主要有以下两种类型：

（1）集中统一监管模式。在这种模式下，由政府下属的部门，或由直接隶属于立法机关的国家证券监管机构对证券市场进行集中统一监管，而各种自律性组织，如证券交易所、证券行业协会的自律管理起协助作用。美国证券监管主体具有极强的独立型。根据 1934 年美国的《证券交易法》设立的证券交易管理委员会，直接隶属于国会，独立于政府，对全国的证券发行、证券交易、券商、投资公司等依法实施全面监管。其他国家的证券监管机构由以前的附属于某一政府部门而成为一个独立的机构，统一对证券市场进行监管，如日本、法国和巴西等。

集中监管模式有如下优点：一是可防止重复监管和监管真空，能公平、公正、高效、严格地发挥其监管作用，并能协调全国各证券市场，防止出现过度投机的混乱局面；二是监管机构统一实施证券法律，使证券市场行为有合理的预期，提升了证券市场监管的权威性；三是监管者地位独立，更注重保护投资者的利益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中监管也有不足之处：一是证券法规的制定者和监管者远离市场，缺乏市场一线监管的实践经验，从而使市场监管可能脱离实际，缺乏效率；二是若不辅之以自律监管，集中监管模式下中央监管机关对市场发生的意外行为反应较慢，可能处理不及时。

(2) 自律监管模式。自律监管模式有两个特点：一是通常没有制定直接的证券市场管理法规，而是通过一些间接的法规来制约证券市场的活动；二是没有设立全国性的证券管理机构，而是靠证券市场的参与者，如证券交易所、证券商协会等进行自我监管。英国、德国、意大利、荷兰等国曾经是自律监管模式的代表。

自律监管模式具有如下优点：一是能充分发挥市场的创新和竞争意识，有利于活跃市场；二是允许证券商参与制定证券市场监管规则，从而使市场监管更切合实际，制定的监管法规具有更大的灵活性，效率较高；三是自律组织对市场发生的违规行为能做出迅速而有效的反应。

但是，自律监管模式也存在缺陷：一是通常把重点放在市场的有效运转和保护证券交易所会员的经济利益上，对投资者利益往往没有提供充分的保障；二是由于没有立法和强制手段做后盾，监管手段较软弱；三是由于没有统一的监管机构，难以实现全国证券市场的协调发展，容易造成混乱。由于这些原因，不少原来实行自律监管模式的国家，现已开始逐渐向集中监管模式转变。例如，2001 年英国政府改变了证券市场的传统监管方式，加强了政府监管力量。其他一些实行自律监管模式的国家，如德国、意大利、泰国、约旦等，也开始走向集中监管模式。

我国的证券业监管已有了长足发展，但还存在以下问题。

(1) 在二级市场上，机构投资者往往利用其资金优势、持股优势和信息优势，蓄意操纵股价，或散布虚假信息，引诱中小投资者跟风操作，致使中小投资者的利益受损。由于缺乏保护中小投资者利益的有效机制，相关的法律法规仍然比较欠缺，因此证券的监管就缺乏有效性，使得有关部门不能及时地做好监管工作。而且监管机构执法成本高昂，惩处缺乏威慑力，处罚结果难以执行。

(2) 证券交易所和证券业协会的自律性功能没有发挥应有的作用。1997 年 8 月，深圳和上海两个证券交易所划归中国证监会直接管理，证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券交易所既是中国证监会的监管对象，又是中国证监会的下属机构。这种关系使证券交易所在组织市场和管理市场方面丧失了应有的独立性，不利于确立证券交易所对其会员和上市公司监管的权威性和有效性，影响了证券交易所自律性管理功能的充分发挥，也大大限制了交易所在市场发展、市场创新方面的引导与推动作用。

(3) 监管人员是法律的执行者和实施者，有没有足够数量的监管者、监管者的素质是否符合有效监管的要求，将直接影响监管能否及时到位以及监管能否达到预期的效果。从现状看，尽管我国每年都在扩充证券监管人员队伍，采取各种方式加强对监管人员的培训，提高其监管水平，但目前证券市场监管人员的素质和数量还不能满足市场规模迅速扩展和证券业务日益复杂的现状。

(4) 证券市场的监管过于依赖官方的监管机构，这是政府纠正市场缺陷的一种做法，但并不能解决全部问题。这是因为，在中国目前的经济体制下，政府并没有完全超然物外。政府更多的目的是把证券市场当成一个政策工具，或者是用以推动经济改革，解决经济改革中遇到的具体问题，如帮助国有企业脱困；或者是促进实现宏观经济政策目标，如利用证券市场调节宏观需求。这样，中国的证券市场就不是作为一个纯粹的市场在运行了。

保险业监管：维护被保险人的合法权益，维护保险体系的整体安全与稳定

保险业具有极强的公众性和社会性。国家对保险业进行严格的监管，是有效地保护与保险活动相关的行业和公众利益的需要。

当今世界各国保险业的监管模式，从内容上看，可分为市场行为监管与偿付能力监管；从监管机构的功能上看，可分为分业监管与混业监管。市场行为监管实际上就是通常所说的严格监管模式，指监管机构对保险公司的设立、产品、销售、核保核赔、投资到高管人员等进行全面



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的严格监督，是对保险经营主体所进行的直接的实体监管。偿付能力监管即通常所说的宽松监管模式，指监管机构仅对保险公司的偿付能力风险进行监测和监管，以控制和减少保险公司丧失偿付能力的可能性，而对保险公司的经营行为不进行直接干预。通常保险市场发展的初级阶段一般采用市场行为监管模式，当保险市场发展到一定阶段后，就会转入相对宽松的偿付能力监管模式。分业监管指在分业经营模式下，银行、保险和证券业分别接受不同监管机构的监管。而混业监管则指监管机构放松对混业经营的限制，允许银行、保险、证券兼业兼营，并成立集银行、保险和证券监管于一体的统一的金融监管机构，注重对金融集团的监管。

由于世界各国的社会状况不同，保险市场的结构和发展程度不一样，各国在保险监管方面也存在很大的差异。中国保险业的监管体系建立伊始，一直实行严格监管和分业监管的模式，具体表现在：设置坚实的市场准入壁垒，严格许可证的发放，机构设置需进行需求测试，并将保险公司的组织形式仅限定为国有独资保险公司与股份有限公司；对保险公司的资金运用进行严格限制，包括投资渠道和投资比例；主要险种实行严格审批制度；对保险公司进行严格的分业经营限制，不只是在保险业与银行业、证券业、信托业之间设定严格的隔离墙，而且保险业内部除第三领域外，产、寿险业务亦不得兼业兼营。

银行法：规范商业银行行为、维护金融秩序

为了维护一国金融业乃至整个国民经济的稳定发展，各国都运用法律手段规范和引导银行业的各项活动，对其进行严格的监督和管理。银行法就是随着银行业的产生、发展和对其监管活动的加强而产生、发展和完善的。

为了保障早期货币、信用活动有序地发展，人们对社会交易习惯予



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以规范。国家出现后，国家便把人们在货币的制造、兑换、收付和借贷等信用活动中形成的各种社会习惯和约定俗成的规则，用具有强制性和统一性的国家法律的形式公布与实施，这就是早期的银行立法。早在公元前 18 世纪，古巴比伦王国制定的《汉谟拉比法典》中就有关于货币、信用方面的内容。如该法典对高利贷的借贷利率做了具体规定：谷物借贷的利息为本金的 33.3%，银钱借贷的利息为本金的 20%；债权人如违反这一规定，他便丧失所贷的本金。中国秦代制定的《秦律》使人们从思想到行动，从生产到生活，莫不"皆有法式"，其中关于货币、财物方面的《金布律》，被认为是我国法制史上最早的专门规定货币流通和使用的金融方面的规范性文件。

从不同的角度理解"银行法"会有不同的含义。如果从法学学科角度理解，银行法是指银行法学，它是法律科学门类中的一个分支学科，是一门应用性较强的综合性学科。银行法学研究的对象不仅包括现实存在着的银行法律现有资料，而且还要研究历史上曾经发挥过作用的银行法制度和现象。如果从法的实质意义或部门法的体系理解，银行法是指调整货币银行关系的法律规范的总称。这些银行法律规范或较集中在国家制定的规范性文件如《中国人民银行法》、《商业银行法》等之中，或散见于一系列规范性文件如《中华人民共和国担保法》、《中华人民共和国信托法》、《贷款通则》等之中。如果从立法体系的角度理解，或者说从法的体系的外在表现形式意义上理解，银行法是有关规范和管理银行行为的规范性文件的总称，包括所有银行法律（如《中央银行法》、《商业银行法》）、行政法规和规章等银行规范性文件。

从银行法调整社会关系的性质来看，银行法在调整银行组织关系、银行经营业务关系和银行管理关系中，既有平等性的银行经营业务关系，又有带管理性的银行组织关系和银行管理关系；既涉及储户、商业银行等社会个体的利益，又涉及社会整体和国家的利益。从银行法律规范的任意性和强行性相结合的特点看，银行法既有私法的色彩，又有公法的表现，具有公法、私法相融合的属性；从调整方法上看，银行法运用民事、行政、刑事等多种手段进行综合调整。也就是说银行法调整直接涉及银行的金融关系和金融管理关系，不直接涉及银行的金融关系和金融



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理关系，银行法一般不做调整。所以我们认为，银行法体现了经济性、社会性、管理性、综合性和公法私法耦合交融等经济法的特点，将其纳入经济法的体系是科学的。

结合我国的实际情况，我国银行法的调整对象是货币银行关系，包括货币银行业务及其组织管理关系，货币银行业务关系主要包括银行经营货币及信用业务关系，货币银行组织管理关系主要包括银行组织关系和银行管理关系。分述如下：

(1) 银行经营业务关系。银行经营业务关系是指银行之间以及银行与银行的客户之间，在经营货币或其他信用业务等活动中所形成的经济关系，例如金融代理关系、结算关系、投资关系、贷款关系、存款关系等。银行经营业务关系是一种横向的平等主体之间的经济关系，它的一方是银行，另一方是其服务的对象，含自然人、法人（包括银行），在特定的情况下，国家也可能成为银行经营业务关系的一方主体。

(2) 银行组织关系。银行组织关系主要涉及银行内部组织结构的管理关系，它属于银行管理关系的范畴，银行组织关系是指在银行的设立、变更、接管、终止过程中发生的组织管理关系以及银行内部组织机构设置和确认内部各部门之间权限过程中发生的组织管理关系、银行的财务预算关系、会计核算关系和资金调度拨付关系等。银行法调整银行组织关系的目的是加强银行的组织管理，增强银行竞争力和自我约束力，严格市场准入，维护金融市场秩序。正是基于其不同于其他管理关系的特点，我们将银行组织关系作为银行法调整对象的一类社会关系单独列出。

(3) 银行管理关系。银行管理关系是指国家金融主管机关和其他国家经济管理机关在对银行行为进行纵向的监督管理和宏观调控过程中形成的社会关系，比如政府对存款、贷款和利率的管理关系，货币和外汇管理关系，结算管理关系和银行监管与审计关系等。在银行管理关系中一方是银行，另一方是代表国家行使管理职权的经济管理机关和依法被授权的组织，因而是一种纵向的非平等主体之间的经济管理关系。

为了维护一国金融业乃至整个国民经济的稳定发展，各国都运用法律手段规范和引导银行业的各项活动，对其进行严格的监督和管理。银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行法就是随着银行业的产生、发展和对其监管活动的加强而产生、发展和完善的。尤其应注意的是，我国加入世贸组织之后银行的活动范围必将逐步地扩大，因而银行法的调整对象的范围也会随之扩大，如将逐步地允许银行经营证券、保险业务等。这些都有力地说明了，银行法的调整对象并非一成不变，而是处在不断发展之中。

《反洗钱法》：预防洗钱活动，遏制洗钱犯罪

反洗钱是指为了预防通过各种方式掩饰、隐瞒毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、恐怖活动犯罪、走私犯罪、贪污贿赂犯罪、破坏金融管理秩序犯罪、金融诈骗犯罪等犯罪所得及其收益的来源和性质的洗钱活动，而采取相关措施的行为。

2006年10月31日，十届全国人大常委会第二十四次会议审议通过了《中华人民共和国反洗钱法》（简称《反洗钱法》），自2007年1月1日起实施。该法的颁布实施，对于预防洗钱活动，维护金融秩序，遏制洗钱犯罪及其相关犯罪，将会起到十分重要的作用。

我国《刑法修正案（六）》对洗钱罪的上游犯罪明确规定为毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、恐怖活动犯罪、走私犯罪、贪污贿赂犯罪、破坏金融管理秩序犯罪、金融诈骗犯罪等七类犯罪，同时又修改和完善了《刑法》第312条的规定，对明知是犯罪所得及其产生的收益而窝藏、转移、收购、代为销售或者以其他方法隐瞒、掩饰的也要追究其刑事责任，最高可以判处七年有期徒刑。《反洗钱法》是预防洗钱活动的法律，不对“洗钱”进行定义，而只对“反洗钱”进行定义。《反洗钱法》第2条规定：本法所称反洗钱，是指为了预防通过各种方式掩饰、隐瞒毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、恐怖活动犯罪、走私犯罪、贪污贿赂犯罪、破坏金融管理秩序犯罪、金融诈骗犯罪等犯罪所得及其收益的来源和性质的洗钱活动，依照本法规定采取相关措施的行为。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定《反洗钱法》的意义主要体现在以下几方面：一是有利于及时发现洗钱活动，追查并没收犯罪所得，遏制洗钱犯罪及其上游犯罪，维护经济安全和社会稳定；二是有利于消除洗钱行为给金融机构带来的潜在金融风险和法律风险，维护金融安全；三是有利于发现和切断资助犯罪行为的资金来源和渠道，防范新的犯罪行为；四是有利于保护上游犯罪受害人的财产权，维护法律尊严和社会正义；五是有利于参与反洗钱国际合作，维护我国良好的国际形象。

《反洗钱法》共三十七条，其主要内容包括：一是规定国务院反洗钱行政主管部门负责全国的反洗钱监督管理工作，明确国务院反洗钱行政主管部门、国务院有关部门、机构的反洗钱职责分工；二是明确应履行反洗钱义务的金融机构的范围及其具体的反洗钱义务；三是规定反洗钱调查措施的行使条件、主体、批准程序和期限；四是规定开展反洗钱国际合作的基本原则；五是明确违反《反洗钱法》应承担的法律责任，包括反洗钱行政主管部门以及其他依法负有反洗钱监督管理职责的部门、机构从事反洗钱工作的人员的法律责任，和金融机构及其直接负责的董事、高级管理人员、直接责任人员的法律责任。

《反洗钱法》所称国务院反洗钱行政主管部门是指中国人民银行。按照《反洗钱法》和国务院的有关规定，中国人民银行作为国务院反洗钱行政主管部门，负责全国的反洗钱监督管理工作。具体说来，中国人民银行应履行的反洗钱职责主要包括：组织协调全国的反洗钱工作，负责反洗钱资金监测，制定或者会同国务院有关金融监督管理机构制定金融机构反洗钱规章制度，监督、检查金融机构履行反洗钱义务的情况，在职责范围内调查可疑交易活动，接受单位和个人对洗钱活动的举报，向侦查机关报告涉嫌洗钱犯罪的交易活动，向国务院有关部门、机构定期通报反洗钱工作情况，根据国务院授权，代表中国政府与外国政府和有关国际组织开展反洗钱合作，以及法律和国务院规定的有关反洗钱的其他职责。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融“国九条”：为经济下滑铺一层防护网

“国九条”指出，要通过完善配套政策措施和创新体制机制，调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险的能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。

2008年12月3日，国务院总理温家宝主持召开了国务院常务会议，研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。会议指出，应对国际金融危机，保持经济平稳较快发展，必须认真实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，进一步加大金融对经济发展的支持力度。要通过完善配套政策措施和创新体制机制，调动商业银行增加信贷投放的积极性，增强金融机构抵御风险的能力，形成银行、证券、保险等多方面扩大融资、分散风险的合力，更好地发挥金融支持经济增长和促进结构调整的作用。针对当前经济形势，会议提出了九条促进经济增长的政策措施。主要内容有：

(1) 落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行2008年度贷款规模1000亿元。

(2) 加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

(3) 加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

(4) 发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展“三农”、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

(5) 创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

(6) 改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

(7) 加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

(8) 加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融业化解不良资产和促进经济增长的能力。

(9) 深化金融改革，完善金融监管体系，强化风险监测和管理，切实维护金融安全稳定。

金融“国九条”为经济下滑铺了一层防护网。经济着陆的下方无非是“水泥地”或“水面”，但现在国家为经济的下降铺了一层富有弹性的“防护网”，这样，即使落地也不至于伤得很重。

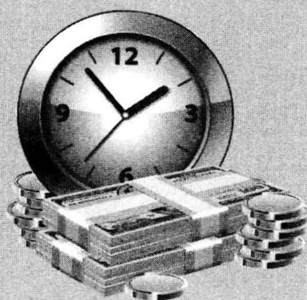


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

金融市场

让钱在社会中流通起来



金融市场可以将众多投资者的买卖意愿聚集起来，使单个投资者交易的成功率大增，即在接受市场价格的前提下，证券的买方可以买到他想买的数量，卖方可以卖出他想卖的数量。交易所的这种属性其实就是流动性，交易所的流动性使得资本在不同的时间、地区和行业之间进行转移，使资源得到配置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场：收益高而风险大的有形或无形交易空间

资本市场是一种市场形式，而不是指一个物理地点，它是指所有在这个市场上交易的人、机构以及其相互之间的关系。

资本市场亦称“长期金融市场”，是期限在一年以上的各种资金借贷和证券交易的场所。资本市场上的交易对象是一年以上的长期证券。因为在长期金融活动中，涉及资金期限长、风险大，具有长期较稳定收入，类似于资本投入，故称之为资本市场。

资本市场是金融市场的一部分，它包括所有关系到提供和需求长期资本的机构和交易。长期资本包括公司的部分所有权如股票、长期公债、长期公司债券、一年以上的大额可转让存单、不动产抵押贷款和金融衍生工具等，也包括集体投资基金等长期的贷款形式，但不包括商品期货。

与货币市场相比，资本市场特点主要有：

（1）融资期限长。至少在一年以上，也可以长达几十年，甚至无到期日。

（2）流动性相对较差。在资本市场上筹集到的资金多用于解决中长期融资需求，故流动性和变现性相对较弱。

（3）风险大而收益较高。由于融资期限较长，发生重大变故的可能性也大，市场价格容易波动，投资者需承受较大风险。同时，作为对风险的报酬，其收益也较高。

在资本市场上，资金供应者主要是储蓄银行、保险公司、信托投资公司及各种基金和个人投资者；而资金需求方主要是企业、社会团体、政府机构等。其交易对象主要是中长期信用工具，如股票、债券等。资本市场主要包括中长期信贷市场与证券市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场是多层次的，这里的多层次有两个方面的含义：

(1) “多形态”，即资本市场包括了股票市场、产权市场、债券市场、期货市场和其他金融衍生品市场。

(2) “多元化”，即上述的每一种市场形态都应该呈现出金字塔式的多层次架构，包括全国性的场内市场（证券交易所市场）、集中的场外市场、分散的场外市场（地方性或区域性）等多个层次。

具体来说，中国的多层次资本市场具体可分为六个层次，第一个是主板市场，第二个是中小企业板市场，第三个是三板市场，第四个是创业板市场，第五个是大区域的产权市场，第六个是地方性的产权交易市场。

第一个层次，主板市场，就是上海证券交易所，为特大型的、大型的企业上市提供的市场。

第二个层次，中小企业板市场，也就是深圳交易所目前的中小企业板，实行“两个不变”“四个独立”，就是中小企业板的上市条件标准和主板市场上市是一样的，中小企业板的上市适用的法律法规也和主板市场上市的法律法规是一样的；“四个独立”指运行、监察、代码和指数独立。

第三个层次，三板市场。三板市场在目前来看，主要功能是对非上市公司的股权交易，这里早期是退市的公司摘牌到此进行股票交易，像中关村的一些高科技公司，虽然达不到上市条件，但是赢利业绩很不错，在三板市场进行股权交易。三板市场的保留价值很大，有其独特的作用。

第四个层次，创业板市场。创业板是指专为暂时无法在主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场。创业板出现于 20 世纪 70 年代的美国，兴起于 90 年代，曾孵化出微软等一批世界 500 强企业的美国纳斯达克市场就具有代表性。2009 年 3 月 31 日，中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。该办法对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等进行了明确规定。

第五个层次，大区域的产权市场。什么叫大区域？比如上海、天津、北京产权交易市场，这都属于大区域性的，是中国三个最大的产权



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易市场。三个大区域的上交所、津交所、北交所都显现了它们的功能和作用。

第六个层次，地方性的产权交易市场。目前各省市区很多城市也都成立了地方性的产权交易市场，像陕西、河南、辽宁等，这些产权交易市场的门槛很低，有形资产和无形资产进场交易都很方便，可以把这些资产变现。

股票市场：国家或地区经济和金融活动的晴雨表

股票市场起源于美国，已有两百年以上的历史，至今仍十分活跃，其交易的证券种类非常多。股票市场是供投资者集中进行股票交易的机构，大部分国家都有一个或多个股票交易所。

股票是一种有价证券。有价证券除股票外，还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等。国家债券出现较早，是最先投入交易的有价债券。随着商品经济的发展，后来才逐渐出现股票等有价债券。因此，股票交易只是有价债券交易的一个组成部分，股票市场也只是多种有价债券市场中的一种。目前，很少有单一的股票市场，股票市场不过是证券市场中专营股票的地方。

股票是社会化大生产的产物，至今已有将近四百年的历史。随着人类社会进入了社会化大生产时期，企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股份公司形态出现的、股东共同出资经营的企业组织。股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动，股票融资的发展产生了股票交易的需求，股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展，而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。所以，股份公司、股票融资和股票市场的相互联系和相互作用，推动着股份公司、股票融资和股票市场的共同发展。

股票市场起源于美国，已有两百年以上的历史，至今仍十分活跃，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其交易的证券种类非常多。股票市场是供投资者集中进行股票交易的机构，大部分国家都有一个或多个股票交易所。纽约证券交易所是美国最大、最老、最有人气的股票市场，有二百多年的历史，大部分历史悠久的“世界500强公司”都会在纽约证券交易所挂牌。

根据市场的功能划分，股票市场可分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票进行筹资活动的市场，一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道，另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是实现资本职能转化的场所，通过发行股票，把社会闲散资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起始点，故又称发行市场为“一级市场”。流通市场是已发行股票进行转让的市场，又称“二级市场”。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会，另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同，在流通市场上股票可以不断地进行交易。发行市场是流通市场的基础和前提，流通市场又是发行市场得以存在和发展的条件。发行市场的规模决定了流通市场的规模，影响着流通市场的交易价格。没有发行市场，流通市场就成为无源之水、无本之木。在一定时期内，发行市场规模过小，容易使流通市场供需脱节，造成过度投机，股价飙升；发行节奏过快，股票供过于求，对流通市场形成压力，造成股价低落，市场低迷，反过来影响发行市场的筹资。所以，发行市场和流通市场是相互依存、互为补充的整体。

根据市场的组织形式划分，股票市场可分为场内交易市场和场外交易市场。股票场内交易市场是股票集中交易的场所，即股票交易所。有些国家最初的股票交易所是自发产生的，有些则是根据国家的有关法规注册登记设立或经批准设立的。现今的股票交易所有严密的组织、严格的管理，并有进行集中交易的固定场所。在许多国家，交易所是股票交易的唯一合法场所。在我国，1990年底，上海证券交易所正式成立，深圳证券交易所也开始试营业。股票场外交易市场是指在股票交易所以外的各证券交易机构柜台上进行股票交易的市场，所以也叫做柜台交易市场。随着通信技术的发展，一些国家出现了有组织的、并通过现代化通信与电脑网络进行交易的场外交易市场，如美国的全美证券商协会自动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报价系统（纳斯达克）。由于我国的证券市场还不成熟，目前还不具备发展场外交易市场的条件。

股票市场是上市公司筹集资金的主要途径之一。随着商品经济的发展，公司的规模越来越大，需要大量的长期资本。如果单靠公司自身的资本化积累，是很难满足生产发展的需求的，所以必须从外部筹集资金。公司筹集长期资本一般有三种方式：一是向银行借贷，二是发行公司债券，三是发行股票。前两种方式利息较高，并且有时间限制，这不仅增加了公司的经营成本，而且使公司的资本难以稳定，因而有很大的局限性。而利用发行股票的方式来筹集资金，则无须还本付息，只需在利润中划拨一部分出来支付红利即可。把这三种筹资方式综合起来比较，发行股票的方式无疑是最符合经济原则的，对公司来说是最有利的。所以发行股票来筹集资本就成为大企业发展的一种重要形式，股票交易在整个证券交易中占有相当重要的地位。股票市场的变化与整个市场经济的发展是密切相关的，股票市场在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。

基金市场：利益共享，风险同担

基金就是汇集众多散户的资金，交给投资专家（也就是基金经理及其团队），按照一定的投资策略统一进行投资的一种证券投资方式。每位投资者根据持有的基金份额，从中分享利润，承担风险。

基金有广义和狭义之分。从广义上说，基金是机构投资者的统称，包括信托投资基金、单位信托基金、公积金、保险基金、退休基金、各种基金会的基金。在现有的证券市场上的基金，包括封闭式基金和开放式基金，具有收益性功能和增值潜能的特点。从会计角度分析，基金是一个狭义的概念，意指具有特定目的和用途的资金。因为政府和事业单位的出资者不要求投资回报和投资收回，但要求按法律规定或出资者的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意愿把资金用在指定的用途上，这就形成了基金。

基金包含资金和组织的两方面含义。从资金上讲，基金是用于特定目的并独立核算的资金。其中，既包括各国共有的养老保险基金、退休基金、救济基金、教育奖励基金等，也包括中国特有的财政专项基金、职工集体福利基金、能源交通重点建设基金、预算调节基金等。从组织上讲，基金是为特定目标而专门管理和运作资金的机构或组织。这种基金组织，可以是非法人机构（如财政专项基金、高校中的教育奖励基金、保险基金等），可以是事业性法人机构（如中国的宋庆龄基金会、孙冶方经济科学奖励基金委员会、茅盾文学奖励基金委员会，美国的福特基金会、富布赖特基金会等），也可以是公司性法人机构。

基金与股票、债券、定期存款、外汇等投资工具一样也为投资者提供了一种投资渠道。它具有以下特点。

(1) 集合理财，专业管理。基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点，而通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

(2) 组合投资，分散风险。为降低投资风险，中国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使“组合投资，分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资，分散风险”的科学性已为现代投资学所证明。中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一篮子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的赢利来弥补，因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

(3) 利益共享，风险共担。基金投资者是基金的所有者。基金投资者共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

(4) 严格监管，信息透明。为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

(5) 独立托管，保障安全。基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

我国的证券投资基金开始于1998年3月，从第一批基金管理公司设立算起，基金业的发展大致经历了基金试点阶段、老基金清理规范阶段和市场化发展三个阶段。十几年来，基金业顺应资本市场发展和对外开放的趋势，积极进取，加快发展，获得了长足进步。我国证券投资基金的发展历程表明，基金的发展与壮大，推动了证券市场的健康稳定发展和金融体系的健全完善，在国民经济和社会发展中发挥了日益重要的作用。基金业的迅速发展给金融市场带来的积极影响。

(1) 证券投资基金是促进证券市场健康稳定发展，加快市场发育进程的重要推动力量。基金以其专业理财优势、理性投资行为和规模经济效应，有效地引导了市场的投资行为，促进了证券市场的健康稳定发展。基金作为重要的机构投资者，在提高资源配置效率、促进上市公司治理、培育理性的投资理念、增强资本市场与货币市场的沟通、改善金融政策传导机制等方面起到重要作用。境内外的经验表明，以基金为代表的机构投资者是推动上市公司完善治理结构的重要力量。在中国，证券投资基金是促进证券市场健康稳定发展，加快市场发展进程的重要推动力量。证券投资基金的发展壮大，有利于稳定市场、活跃交易、引导投资、防止市场过度投机，促进市场稳定，提高了市场的运行效率。

(2) 基金是优化金融资源配置，降低金融风险，完善金融体系的重要工具。基金促进储蓄转化为投资，将资金引入证券市场，为企业在证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券市场筹集资金创造了良好的融资环境，有利于提高直接融资的比例，优化资源配置，改善当前中国证券市场与货币市场发展不均衡的状况。基金通过吸收社会上的各种资金进入金融市场，能有效分散银行投融资功能过于集中的风险，改善银行的资产负债比例，优化金融资产结构。此外，基金通过为保险资金提供专业化的投资服务和投资于货币市场，促进了保险市场和货币市场的发展壮大，增强了证券市场与保险市场、货币市场之间的沟通，改善了宏观经济政策和金融政策的传导机制，完善了金融体系。

(3) 基金为社会保障体系的改革与完善提供了技术支持和制度保障。从国际上看，绝大部分国家的养老基金是通过市场化的专业机构来管理的，其中相当部分资金是通过购买基金的形式来进行保值和增值的。目前，基金管理公司已参与了全国社保基金的投资管理，取得了较好的效果，促进了社保基金资产的保值增值。《企业年金基金管理试行办法》允许基金管理公司参与企业年金的管理。此外，有关部门还将借鉴国际经验，允许基金管理公司推出针对个人退休账户管理的基金品种，使基金管理公司在促进养老保障体系的建立和完善过程中发挥更大的作用。

(4) 基金能够满足家庭投资多元化的需要，成为众多家庭重要的金融资产之一。金融是经济的核心，家庭是社会的细胞。从美国、英国、日本等国的经验看，当经济发展到一定水平后，家庭可支配收入增加，家庭的理财观念增强，相应地也产生了对金融产品多样化的需求。

中国资本市场的发展使家庭告别单一的银行储蓄阶段，为多样化资产选择提供了可能。引导富裕后的家庭将闲置资金转化为投资，积极推动家庭以闲置资金投资资本市场，促进家庭金融资产结构趋于合理化，改变目前全社会金融资源过度集中于银行体系的现状，有利于直接融资与间接融资的协调发展，有利于化解金融体系的整体风险，从而提高金融资源的配置效率。

(5) 发达的基金行业对改善金融结构、促进金融市场稳定具有积极的作用。证券投资基金以信托为基础，与作为信用中介的银行明显不同。由于基金契约的安排，基金禁止承诺固定回报，基金运作的风险由基金持有人分担，避免了风险过度集中于银行等信用中介机构。因此，基金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展有助于金融体系的稳定，对改善一个国家或地区的金融结构具有积极的作用。

基于基金在证券市场、金融体系和社会发展中的重要作用，大力推动证券投资基金的发展，是证监会当前和今后相当长时期内的重要任务，这是根据中国市场的特殊背景而必须采取的战略决策。

期货市场：标准化的合约交易

所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的，规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。期货合约对应的是实物，可以是某种商品，也可以是某种金融工具。

广义上的期货市场包括期货交易所、结算所或结算公司、经纪公司和期货交易员，狭义上的期货市场仅指期货交易所。期货交易所是买卖期货合约的场所，是期货市场的核心。比较成熟的期货市场在一定程度上相当于一种完全竞争的市场，是经济学中最理想的市场形式，所以期货市场被认为是一种较高级的市场组织形式，是市场经济发展到一定阶段的必然产物。在期货市场上，交易双方达成协议或成交后，不立即交割，而是在未来的一定时间内进行交割。

我国期货市场的产生起因于改革开放。1987 年前后，一些关于建立农产品期货市场的文章见诸报端。为了解决价格波动这一难题，使有效资源能得到更加合理的使用，党中央和国务院领导先后做出重要指示，决定研究期货交易。1988 年 3 月七届人大第一次会议上通过的《政府工作报告》中指出："加快商业体制改革，积极发展各类批发市场贸易，探索期货交易。"从而确定了在中国开展期货市场研究的课题。经过一段时期的理论准备之后，中国期货市场开始进入实际运作阶段。1990 年 10 月 12 日，中国郑州粮食批发市场经国务院批准，以现货交易为基础，引入期货交易机制，作为我国第一个商品期货市场正式开业，迈出了中国



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场发展的第一步。

中国的期货市场发展大致可分为三个阶段：

第一阶段从 1990 年到 1995 年，遍布全国各地的交易所数目一度超过 50 家，年交易量达 6.4 亿手，交易额逾 10 万亿元，期货品种近百种，交投可谓非常活跃。但是，当时的法规监管较为滞后，发生了不少问题。因此，国务院决定全面清理整顿期货市场，建立适用于期货市场的监管法规，将交易所数目减少至 15 家，期货经纪公司数目大幅缩减，并限制了境外期货交易。

第二阶段是 1996 年至 2000 年，国家继续对期货市场进行清理整顿，加上中国证券市场迅速发展，期货市场步入低潮。1998 年，国家把 15 家交易所进一步削减至 3 家，即上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所。2000 年，期货交易量萎缩至 5400 万手，交易额为 1.6 万亿元。

2001 年以后是第三阶段。期货市场逐渐复苏，期货法规与风险监控逐步规范和完善。2004 年，国内新增棉花、黄大豆 2 号、燃料油与玉米 4 个期货交易品种。2005 年交易量恢复增长到 3.23 亿手，交易额达 13.45 万亿元。白糖、棉花交易平稳，小麦品种较为成熟，价格发现和套期保值功能逐步发挥。2006 年，中国期货市场推出金融期货品种，成立中国金融期货交易所。

外汇市场：经营各种现汇交易及期汇交易

在外汇市场上，汇率的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价证券买卖的市场，它是金融市场的主要组成部分。国际上因贸易、投资、旅游等经济往来，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总不免产生货币收支关系。但是一方面，各国货币制度不同，要想在国外支付，必须先以本国货币购买外币；另一方面，从国外收到外币支付凭证也必须兑换成本国货币才能在国内流通。这样就发生了本国货币与外国货币的兑换问题。所有买卖外汇的商业银行、专营外汇业务的银行、外汇经纪人、进出口商，以及其他外汇供求者都经营各种现汇交易及期汇交易。这一切外汇业务组成一国的外汇市场。

外汇市场分正式的市场和非正式的市场两种形式。正式的市场指有具体交易场所的外汇市场，如同一般商品交易一样，参与者于一定时间集合于一定地点买卖外汇。德、法、荷、意等国固定的外汇交易所即属此类，此种市场称为大陆式市场。非正式的外汇市场指参与者利用电报、电话或电传等电信工具进行交易，没有固定的交易地点。英、美、加拿大及瑞士等国均采用此种市场，称为英美式外汇市场。

第二次世界大战后，由于国际间经济往来日趋频繁，外汇交易日趋复杂，国际间外汇交易日益重要。同时，由于通信工具的发展，欧洲大陆各国外汇交易中的大部分也已由电信办理，传统的正式市场由于功能有限，只能做部分当地现货交易。由于现代化电信工具的发展，遍及全世界的电话、电报、电传线路网络的形成，全球各地区外汇市场已能够按照世界时区的差异相互衔接，出现了全球性的 24 小时不间断的连续外汇交易。

例如，香港的外汇市场虽名义上是每日上午 9 时开市，实际上一般提前近半个小时就开始报出行市，收市时间为下午 5 时，但此时伦敦外汇市场刚好开始，晚 12 时纽约外汇市场又开市，如此周而复始地转移，有力地保证了外汇交易的连续性。根据是否经营现汇或远期外汇，外汇市场还可分为即期外汇市场和远期外汇市场。

外汇市场的功能主要表现在三个方面。

1. 实现购买力的国际转移

国际贸易和国际资金融通至少涉及两种货币，而不同的货币对不同的国家形成购买力，这就要求将本国货币兑换成外币来清理债权债务关系，使购买行为得以实现。而这种兑换就是在外汇市场上进行的。外汇市场所提供的就是这种购买力转移交易得以顺利进行的经济机制，它的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在使各种潜在的外汇售出者和外汇购买者的意愿能联系起来。当外汇市场汇率变动使外汇供应量正好等于外汇需求量时，所有潜在的出售和购买愿望都得到了满足，外汇市场处于平衡状态。这样，外汇市场提供了一种购买力国际转移机制。同时，由于发达的通信工具已将外汇市场在世界范围内联成一个整体，使得货币兑换和资金汇付能够在极短时间内完成，购买力的这种转移变得迅速而方便。

2. 提供资金融通

外汇市场向国际间的交易者提供了资金融通的便利。外汇的存贷款业务集中了各国的社会闲置资金，从而能够调剂余缺，加快资本周转。外汇市场为国际贸易的顺利进行提供了保证，当进口商没有足够的现款提货时，出口商可以向进口商开出汇票，允许延期付款，同时以贴现票据的方式将汇票出售，拿回货款。外汇市场便利的资金融通功能也促进了国际借贷和国际投资活动的顺利进行。美国发行的国库券和政府债券中很大部分是由外国官方机构和企业购买并持有的，这种证券投资在脱离外汇市场的情况下是不可想象的。

3. 提供外汇保值和投机的机制

在以外汇计价成交的国际经济交易中，交易双方都面临着外汇风险。由于市场参与者对外汇风险的判断和偏好不同，有的参与者宁可花费一定的成本来转移风险，而有的参与者则愿意承担风险以实现预期利润，由此产生了外汇保值和外汇投机两种不同的行为。在金本位和固定汇率制度下，外汇汇率基本上是平稳的，因而就不会形成外汇保值和投机的需要及可能。而在浮动汇率制度下，外汇市场的功能得到了进一步的发展，外汇市场的存在即为套期保值者提供了规避外汇风险的场所，又为投机者提供了承担风险、获取利润的机会。

在外汇市场上，汇率的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如先是 1 美元可兑换 360 日元，后来 1 美元只能兑换 114 日元，这说明日元币值上升，而美元币值下降。从总的价值量上说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容炒外汇是“零和游戏”，更确切地说是财富



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的转移。

近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇率波幅日益扩大，促使财富转移的规模也越来越大，速度也越来越快。以全球外汇每天3万亿美元的交易额来计算，上升或下跌10%，就有300亿的资金要换新的主人。尽管外汇汇率变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

保险市场：非及时清结而又直接面对风险

保险市场既可以指固定的交易场所，如保险交易所，也可以是所有实现保险商品让渡的交换关系的总和。保险市场的交易对象是保险人为消费者提供的保险保障，即各类保险商品。

在保险市场上，交易的对象是保险人为消费者所面临的风险提供的各种保险保障。保险市场的构成要素如下：首先是为保险交易活动提供各类保险商品的卖方或供给方，其次是实现交易活动的各类保险商品的买方或需求方，再次就是具体的交易对象——各类保险商品。保险中介方也渐渐成为构成保险市场不可或缺的因素之一。

我国保险市场的发展有三个基本特征，以财产保险市场为例。

（1）财产保险公司数量明显增加，开始形成垄断竞争型格局。中国自1980年开始恢复国内保险业务，至1985年，全国仅一家保险公司——中国人民保险公司，1986年新疆生产建设兵团农牧业生产保险公司成立，1988年中国平安保险公司成立，1991年4月中国太平洋保险公司成立，1996年华泰财产保险公司成立。随着《保险法》的实施，1996年保险公司开始分业经营，中保集团分为中保集团财产保险有限公司、人寿保险有限公司、再保险有限公司。1999年中保集团解散，原中保集团财产保险有限公司改为中国人民保险公司。至2001年底，财产保险公



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司发展到22家，其中中资财产保险公司12家，外资、中外合资财产保险公司10家。至2003年年底，财产保险公司发展到27家，其中中资财产保险公司12家，外资、中外合资财产保险公司15家。到2007年底，财产保险公司发展到42家，其中中资财产保险公司27家，外资、合资财产保险公司15家。我国多主体的财产保险市场格局虽然已基本形成，但仍然属于寡头垄断型市场，开始向垄断竞争型转换。

(2) 财产保险保费收入长期快速增长，其中，机动车辆保险保费收入增长更快。我国自1980年恢复国内保险业务，财险保费收入从1980年的4.6亿元，增加到2007年的1997.74亿元。如果不考虑价格因素，27年平均增长率约为25.3%，远远快于GDP9.7%的增速。财产保险保费收入长期快速增长的主要原因在于：1980年才恢复国内保险业务，起点较低；我国经济增长较快，保险需求量较大；保险供给主体增加也较快。而在财产保险保费收入中，车险保费收入增长率更快，自1980年到2007年，车险保费收入从728万元增加到1484.28亿元，年增长44.413%，增长了20387.46倍。由于车险占财产保险保费收入约70%，车险保费收入对全部财产险保费收入增长贡献率2006年为90.58%，2007年为77.08%，车险的快速增长，为推动整个财产保险业务的发展创造了条件。

(3) 市场实现全面对外开放。改革开放以来，我国一方面允许外国保险公司进入中国保险市场，另一方面鼓励国内保险公司在国外经营保险业务。尤其自2001年入世和2004年保险市场全面开放以来，外资保险公司和市场份额均有明显增加。到2007年底，42家财产保险公司中，外资、合资保险公司为15家；外资财产公司财产保费收入占财产保险市场份额的比重，由2000年的0.2%上升到2007年的1.16%。外资财产保险公司在经营业务的区域和险种上也进一步扩大，我国保险市场逐步与国际保险市场接轨。

保险市场的类型有很多种分法。

(1) 按保险业务承保的程序不同，可分为原保险市场和再保险市场。原保险市场亦称直接业务市场，是保险人与投保人之间通过订立保险合同而直接建立保险关系的市场。再保险市场亦称分保市场，是原保险人将已经承保的直接业务通过再保险合同转分给再保险人的方式形成保险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系的市场。

(2) 按照保险业务性质不同，可分为人身保险市场和财产保险市场。人身保险市场是专门为社会公民提供各种人身保险商品的市场。财产保险市场是从事各种财产保险商品交易的市场。

(3) 按保险业务活动的空间不同可分为国内保险市场和国际保险市场。国内保险市场是专门为本国境内提供各种保险商品的市场，按经营区域范围又可分为全国性保险市场和区域性保险市场。国际保险市场是国内保险人经营国外保险业务的保险市场。

(4) 按保险市场的竞争程度不同，可分为垄断型保险市场、自由竞争型保险市场和垄断竞争型保险市场。垄断型保险市场是由一家或几家保险人独占市场份额的保险市场，包括完全垄断型和寡头垄断型保险市场。自由竞争型保险市场是保险市场上存在数量众多的保险人、保险商品交易完全自由、价值规律和市场供求规律充分发挥作用的保险市场。垄断竞争型保险市场是大小保险公司在自由竞争中并存，少数大公司在保险市场中分别具有某种业务的局部垄断地位的保险市场。

多年来，我国保险市场得到了快速的发展，但依然存在一些需要完善的地方，主要表现在：有效供给不足，有效需求不足，处于低水平均衡状态；国民保险意识相对较淡薄；保险法规尚需进一步完善；保险偿付能力监管和保险公司体制均有待完善。

黄金市场：流通性最高的市场

黄金市场是集中进行黄金买卖和金币兑换的市场。有的国家的黄金市场对黄金输出输入加以限制，有的则不加限制。世界上最主要的黄金市场在伦敦、苏黎世、纽约、香港等地。伦敦黄金市场的价格对世界黄金行市较有影响。

第二次世界大战后一段时期，由于国际货币基金组织限制其成员的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金业务，规定各国官方机构不得按与黄金官价（每盎司黄金合 35 美元）相背离的价格买卖黄金，因此西方官方机构绝大部分是通过美国财政部按黄金官价进行黄金交易的。

1968 年黄金总库解散，美国及其他西方国家不再按官价供应黄金，听任市场金价自由波动；1971 年 8 月 15 日美国宣布不再对外国官方持有的美元按官价兑换黄金。从此，世界黄金市场就只有自由市场了。世界上约有 40 多个城市有黄金市场。在不允许私人进行黄金交易的某些国家，存在着非法黄金市场（黑市）。黑市金价一般较高，因而也伴随有走私活动。各国合法的黄金自由市场一般都由受权经营黄金业务的几家银行组成银行团办理。黄金买卖大部分是现货交易，20 世纪 70 年代以后黄金期货交易发展迅速。但期货交易的实物交割一般只占交易额的 2%左右。黄金市场上交易最多的是金条、金砖和金币。

全球黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世为代表，亚洲主要以香港为代表，北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。全球各大金市的交易时间以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）、香港连续不断的黄金交易。

美国黄金市场由纽约商品交易所、芝加哥国际商品交易所等五家交易所构成。美国黄金市场以黄金期货交易为主，目前纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。纽约商品交易所是全球最具规模的商品交易所，同时是全球最早的黄金期货市场。根据其内部界定，期货交易分为NYMEX 及 COMEX 两大分部，NYMEX 负责能源、铂金及钯金交易，其余的金属（包括黄金）归 COMEX 负责。COMEX 黄金期货每宗交易量为 100 盎司，交易标的为 99.5%的成色金。COMEX 的黄金交易往往可以主导全球金价的走向，实际黄金实物的交收占很少的比例。

伦敦黄金市场是世界上最大的黄金市场，市场黄金的供应者主要是南非。狭义地说，伦敦黄金市场主要指伦敦金银市场协会（LBMA），该市场不是以交易所形式存在，而是 OTC（银行的外汇市场交易主体以双边授信为基础，通过双边询价、双边精算进行的即期外交易）市场。其运作方式是通过无形方式——会员的业务网络来完成交易。LBMA 的会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员主要有两类：作市商和普通会员。作市商目前有 9 家，均为知名投行。LBMA 黄金的最小交易量为 1000 金衡制盎司，标准金成色为 99.5%。

瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储与借贷中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。苏黎世黄金市场没有正式的组织结构，由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。三大银行不仅可代客户交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

日本黄金交易所成立于 1981 年 4 月，1982 年开设期货，1984 年与东京橡胶交易所等合并为东京工业品交易所。2004 年，黄金期权获准上市，日本的黄金期货市场更加活跃。据统计，2004 年国外投资者在东京工业品交易所所占份额为 12.5%，在黄金这个品种上所占份额为 13.67%。在 24 小时的黄金交易市场中，东京市场成为伦敦、纽约交易时段外的亚洲时段的重要交易市场。日本市场与欧美市场的不同之处在于，欧美的黄金市场以盎司/美元计价而日本市场以日元/克计价，每宗交易合约为 1000 克，交收纯度为 99.99%的金锭，在指定的交割地点交割。

中国黄金市场改革起始于 1993 年，2001 年 4 月中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，2002 年 10 月上海黄金交易所开业，标志着中国黄金业开始走向市场化。据初步统计，黄金交易所会员单位年产金量约占全国的 75%，用金量占全国的 80%，冶炼能力占全国的 90%。个人通过黄金交易所的二级交易平台也可间接参与交易，并可通过银行进行纸黄金交易和实货黄金交易。我国黄金的年度供需平衡量应在 400 吨左右，2006 年，上海黄金交易所年成交量 1249.60 吨，成交金额 1947.51 亿元，其中 99.99%金成交量为 133.72 吨；99.95%金成交量为 537.14 吨；现货 T+5 分期付款交易黄金成交量为 20 千克；现货 T+D 延期交收交易黄金成交量为 578.17 吨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同业拆借市场：金融机构临时性互相帮助

各银行在日常经营活动中会经常发生头寸不足或盈余的情况，银行同业间为了互相支持对方业务的正常开展，并使多余资金产生短期收益，就产生了银行同业之间的资金拆借交易。这种交易活动一般没有固定的场所，主要通过电信手段成交。

同业拆借市场，是指金融机构之间以货币借贷方式进行短期资金融通活动的市场。同业拆借的资金主要用于弥补银行短期资金的不足、票据清算的差额以及解决临时性资金短缺需要。

同业拆借市场最早出现于美国，其形成的根本原因在于法定存款准备金制度的实施。按照美国 1913 年通过的“联邦储备法”的规定，加入联邦储备银行的会员银行，必须按存款数额的一定比率向联邦储备银行缴纳法定存款准备金。而由于清算业务活动和日常收付数额的变化，总会出现有的银行存款准备金多余，有的银行存款准备金不足的情况。存款准备金多余的银行需要把多余部分加以运用，以获得利息收入，而存款准备金不足的银行又必须设法借入资金以弥补准备金缺口，否则就会因延缴或少缴准备金而受到联邦储备银行的经济处罚。在这种情况下，存款准备金多余和不足的银行，在客观上需要互相调剂。于是，1921 年在美国纽约形成了以调剂联邦储备银行会员银行的准备金头寸为内容的联邦基金市场。在经历了 20 世纪 30 年代的经济危机之后，西方各国普遍强化了中央银行的作用，相继引入法定存款准备金制度作为控制商业银行信用规模的手段，与此相适应，同业拆借市场也得到了较快发展。

在经历了长时间的运行与发展过程之后，当今西方国家的同业拆借市场较之形成之时，无论在交易内容开放程度方面，还是在融资规模等方面，都发生了深刻变化。拆借交易不仅发生在银行之间，还扩展到银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行与其他金融机构之间。从拆借目的看，已不仅限于补足存款准备金和轧平票据交换头寸，金融机构如在经营过程中出现暂时的、临时性的资金短缺，也可进行拆借。更重要的是同业拆借已成为银行实施资产负债管理的有效工具。由于同业拆借的期限较短，风险较小，许多银行都把短期闲置资金投放于该市场，以利于及时调整资产负债结构，保持资产的流动性。特别是那些市场份额有限，承受经营风险能力较弱的中小银行，更是把同业拆借市场作为短期资金经常性运用的场所，力图通过这种做法提高资产质量，降低经营风险，增加利息收入。

1996 年以来，我国在中国人民银行的政策引导和监督管理下，同业拆借市场在规范中稳步发展。目前已经形成了全国统一的同业拆借市场格局，生成了由市场供求决定的、统一的同业拆借利率，实现了同业拆借利率的市场化，市场交易效率不断提高，同业拆借行为逐步规范。作为货币市场的重要组成部分，同业拆借市场在调节金融机构流动性和货币政策传导方面发挥了重要作用。

同业拆借市场的类型主要有银行同业拆借市场和短期拆借市场。

银行同业拆借市场是指银行业同业之间短期资金的拆借市场。各银行在日常经营活动中会经常发生头寸不足或盈余的情况，银行同业间为了互相支持对方业务的正常开展，并使多余资金产生短期收益，就会自然产生银行同业之间的资金拆借交易。这种交易活动一般没有固定的场所，主要通过电信手段成交。期限按日计算，有 1 日、2 日、5 日不等，一般不超过 1 个月，最长期限为 120 天，期限最短的甚至只有半日。拆借的利息叫“拆息”，其利率由交易双方自定，通常高于银行的筹资成本。拆息变动频繁，灵敏地反映资金供求状况。同业拆借每笔交易的数额较大，以适应银行经营活动的需要。日拆一般无抵押品，单凭银行间的信誉进行。期限较长的拆借常以信用度较高的金融工具为抵押品。

短期拆借又叫“通知放款”，主要是商业银行与非银行金融机构（如证券商）之间的一种短期资金拆借形式。其特点是利率多变，拆借期限不固定，随时可以拆出，随时偿还。交易所经纪人大多采用这种方式向银行借款。具体做法是，银行与客户间订立短期拆借协议，规定拆借幅



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度和担保方式，在幅度内随用随借，担保品多是股票、债券等有价证券。借款人在接到银行还款通知的次日即须偿还，如到期不能偿还，银行有权出售其担保品。

金融工具：增加投资盈利的机会，规避金融风险

金融工具是指在金融市场中可交易的金融资产，又称交易工具，它是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证，是货币资金或金融资产借以转让的工具。

金融工具作为金融市场上的交易对象，又称为“金融商品”。因为金融工具可以在金融市场上买卖，并在市场竞争中决定其“价格”。金融工具对于持有者而言，则是他们的金融资产。

国际会计准则委员会第 32 号准则对金融工具定义如下：“一项金融工具是使一个企业形成金融资产，同时使另一个企业形成金融负债或权益工具的任何合约。”这一定义将基本金融工具也包括在内，但更侧重于表达衍生工具的特征。第 32 号准则对定义中的金融资产、金融负债和权益工具做了列举说明：

（1）金融资产泛指如下任何一类资产：现金；合约规定的从另一企业收到现金或其他金融资产的权利；在合约规定的在潜在有利条件下，与另一企业交换金融工具的权利；另一个企业的权益工具。

（2）金融负债泛指如下任何一项负债：合约规定的转移现金或其他金融资产给另一企业的义务；在合约规定的不利的条件下，与另一企业交换金融工具的义务。

金融工具按其流动性来划分，可分为具有完全流动性的金融工具和具有有限流动性的金融工具两大类。具有完全流动性的金融工具是指现代的信用货币。现代信用货币有纸币和银行活期存款两种形式，可看作银行的负债，已经在公众之中取得普遍接受的资格，转让是不会发生任



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何麻烦的。这种完全的流动性可看作金融工具的一个极端。具有有限流动性的金融工具也具备流通、转让、被人接受的特性，但附有一定的条件，包括存款凭证、商业票据、股票、债券等。它们被接受程度取决于这种金融工具的性质。

金融工具的特征主要表现在以下三个方面。

(1) 风险性。风险性指金融市场中未来事项的不确定性，而使金融工具的持有者遭受损失的可能性，主要体现在价格风险、信用风险、流动性风险和现金流量风险。价格风险指金融工具的价值因汇率或利率变化而变动的风险；信用风险指金融工具一方不能履行责任而导致另一方发生融资损失的风险；流动性风险指企业在筹资过程中遇到困难从而不能履行与金融工具有关的承诺的风险，以及为偿付与金融工具有关的承付款项而在筹资时可能遇到困难的可能性；现金流量风险是与货币性金融工具相关的未来现金流量金额波动的风险。具有风险性是各类金融工具的共同特征，但风险大小则与每类金融工具的设计有关。

(2) 流通性。流通性指金融工具在金融市场上的可转让性。相对来说，基础金融工具有很强的市场流动性和随时变现性，期货合同、期权合同等衍生金融工具也具有较强的可转让性。事实上，金融工具在现代经济中的作用是以其高度的市场流通性为基本前提的，层出不穷的金融工具创新也将流通性作为设计的关键。

(3) 类型复杂化。近几年来，衍生金融工具的种类越来越多，其形式日趋复杂化。几乎每个月都有一种新型合约产生，新的交易所也不断开张营业。金融工具类型复杂化主要体现在内容的多样性和手段设计的灵活性。

目前，世界上的一些大金融机构能够根据特定客户的需要设计出相应的衍生金融工具，并为之创造市场。金融工具的风险性、流通性程度以及类型的复杂性都是传统报表项目所无法比拟的，从而对金融工具的确认、计量和揭示提出了新的要求。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家信用：由政府享有支配权的特殊资源

国家信用的财务基础是国家将来偿还债务的能力，这种偿债能力源于属于国家（全体人民）的财务资源，它的现金流来源于三个方面：国家的税收收入、政府有偿转让国有资产（包括土地）获得的收入以及国家发行货币的专享权力。

国家信用是由于通过正常的税收等形式不足以满足国家的财政需要而产生的。

国家信用是一种特殊资源，政府享有支配此种资源的特权，负责任的好政府绝不能滥用国家信用资源。政府利用国家信用负债获得的资金应该主要用于加快公共基础设施的建设，以及为保障经济社会顺利发展并促进社会公平的重要事项，以向社会公众提供更多的公共物品和服务，实现社会的和谐与安宁。

国家信用的基本形式是发行政府债券，包括发行国内公债、国库券、专项债券等，另有财政透支或借款等手段。公债是一种长期负债，期限一般在 1 年以上甚至 10 年或 10 年以上，通常用于国家大型项目投资或较大规模的建设，在发行公债时并不注明具体用途和投资项目。国库券是一种短期负债，以 1 年以下居多，一般为 1 个月、3 个月、6 个月等。专项债券是一种指明用途的债券，如中国发行的国家重点建设债券等。财政透支或借款是在公债券、国库券、专项债券仍不能弥补财政赤字时，余下的赤字即向银行透支和借款。透支一般是临时性的，有的在年度内偿还。借款一般期限较长，一般隔年财政收入大于支出时（包括发行公债收入）才能偿还。有的国家（如中国）只将财政向银行透支和借款算为财政赤字，而发行国库券和专项债券则作为财政收入而不在赤字中标示。

在西方国家，银行大量掌握国家信用工具——国库券、公债及其他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家债券，将其作为一项重要资产业务。商业银行往往对国家信用实行包销，推销不出的公债由银行购买。商业银行通过经营国家信用工具而获得巨大利益。中央银行则将买卖国家信用工具作为进行公开市场业务、调节货币流通的重要手段。国家信用工具通过市场发行与流通。初次发行，称为发行市场，又称一级市场；发行以后至到期前可以在市场买卖，称流通市场或二级市场。二级市场买卖流通是国家信用工具发行的重要条件。

我国政府在 20 世纪 50 年代初期曾发行过公债券，后来一度取消。改革开放以来，政府从 1982 年开始发行国库券，后又发行国家重点建设债券等国家信用工具，一方面筹集部分资金弥补财政赤字，另一方面主要是为了增加生产投资，加快国家重点建设。到 20 世纪 90 年代，国家信用已成为中国筹集社会主义建设资金的重要工具，债券、发行市场和流通市场也有了很大发展。

个人信用：整个社会信用的基础

市场交易中所有的经济活动，与个人信用息息相关。一旦个人行为失之约束，就会发生个人失信行为，进而出现集体失信。

社会信用好坏是各种契约链正常履行的综合反映。消费信贷反映的是消费者的信用消费，也就是靠个人的信用实现消费，信用成为偿还信贷的手段。目前真正靠个人信用开展的信贷业务除免担保的信用卡外，基本没有多少业务。大部分消费信贷是靠综合还款能力办理的，即在第一还款来源基础上，增加房屋抵押、车辆抵押、第三方担保、履约保证保险等贷款方式，靠贷款方式的组合锁定借款人风险，对个人的信用缺乏信任依据，导致银行以增加其他附加条件来降低贷款风险系数，在增加业务成本的同时，降低了效率。为此，银行业迫切需要建立以个人真实信息、正常还款记录为核心的信用体系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人信用制度是根据居民的家庭收入与资产、已发生的借贷与偿还、信用透支、发生不良信用时所受处罚与诉讼情况，对个人的信用等级进行评估并随时记录、存档，以便于个人信用的供给方决定是否对其提供信用或者提供多少信用的制度。反映个人信用状况有两种形式，即个人信用报告和信用评分。在市场经济条件下，个人信用制度非常重要。个人如何有效地利用信用产品，维护良好的信用记录，显得更为重要。

个人信用标准取决于契约约定的精细化程度。以个人消费贷款为例，到期不还款，就是逾期、违约，至于是不是不良贷款、造成多大损失，银行另有标准界定。个人按期还款，并不一定就是守信用的好客户，它仍是一个相对守信用的概念，因为在一个月宽限期内还款不属于违约，按期还款并不等于按日、按时还款。建立准确的个人信用衡量标准，加强个人信用管理是提高银行经营管理水平的要求。只有建立准确的个人信用衡量标准，才能正确地判定个人的信用记录，并准确地使用逾期率、违约率、不良贷款比率等概念指导工作。

发达国家个人信用有着精确的判断标准，并实行动态管理。以国外某些金融公司汽车消费贷款为例：在贷后管理上按天约定，不是按月约定，还款日不还，就是违约，就形成不良信用记录；过几天不还，信用等级又要下调；超过规定天数不还，银行就要采取法律手段并准备核销。目前，我国银行对个人信用的判断标准还比较粗放，尚未达到精细化要求，如个人按揭贷款三个月内不还款仍视为正常贷款，实际上已严重影响了银行资金周转。很多本是不守信用的贷款，却没有反映出来。银行在维护自身不良贷款比率名声的同时，纵容了客户的失信行为，而自己则背上了经营管理不善的沉重包袱。

目前各银行习惯于把不良贷款产生的原因归结为社会信用环境差，但社会信用体系的建设是一个长期过程，个人信用记录需要一个科学的评价体系。建立信用体系并不等于有了充足的信息记录可供评价，就像有了高速公路，并不一定有一定的车流量，即使有了车流量还要有一定的运行检测标准。因此，银行不能等信用体系完善了再开展消费信贷，当前更重要的是加强对个人信用的研究，提高个人信用管理水平，将风险控制在可控范围之内。在银行的贷款业务中，按大数定律，客户半个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月不还款，就很容易造成按月不还，可见贷后管理的关键是逾期后半个月内的催收工作要到位。因此银行要严格个人信用衡量标准，找出各类违约客户和违约时间的规律性，帮助客户树立正确的信用观念，从而推进整个社会信用体系的建设进程。

民间信用：灵活便捷，利润高而风险大

民间信用是民间个人之间的借贷往来。它主要分散在城乡居民群众中，尤其是农村。民间信用有以货币形式提供的，也有以实物形式提供的。

民间信用的主要存在形式有：直接货币借贷，通过中介人进行的货币借贷，以实物做抵押取得借款的“典当”等。民间信用的主要特点有：信用的目的既为生产又为生活；期限较短，规模有限；自发性和分散性较强；风险性较大；利率较高。民间信用是商业信用与银行信用的补充，其存在的基础是商品经济的发展和社会财富分配不均，以及金融市场与其他信用形式不发达。

民间信用是一种古老的信用形式，主要是适应个人之间为解决生活或生产的临时需要而产生的。改革开放以来，随着个人和家庭生活的改善与不断提高，个人和家庭生产经营的开展，生活开支和投资需要增加，个人之间的融资融物也有客观需要，于是民间信贷逐渐发展起来。民间借贷主要发生在农村，主要原因是：

(1) 农民个人资金闲置和资金需求随着商品经济的发展迅速增长，这在客观上要求在农户之间或农村重点户、专业户和其他人员之间互相调剂资金余缺。

(2) 国家银行信用和信用合作社信用不能完全满足农民个人对资金的需求。其一方面是由于国家银行和信用社的资金有限，以及经营方式、经营作风和经营能力等与农民对资金的需要不相适应；另一方面，国家



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行和信用合作社贷款有比较严格的限制，很多时候农民个人的资金需求与国家政策和贷款原则的要求不符。

我国民间信用规模究竟有多大，目前尚无确切的统计资料，事实上也不可能进行确切的统计。但其对我国经济社会发展和金融市场有较重要的影响，则是不争的事实。为此一定要加强对民间信用的调查研究，将其纳入为社会经济发展服务的轨道上来。

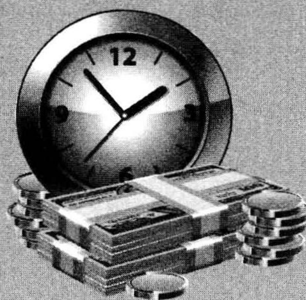


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

企业经营

充分发挥金融学的作用



企业经营是为了实现经营目标，依照现代管理的原则、程序和方法，对生产经营活动进行计划、组织和控制的过程。在这一过程中，只有依靠优秀的管理水平，充分发挥金融学的作用，才能使企业的动转效率达到最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业投资：实现最大限度的投资增值

企业进行投资，在投资方案的选择上必须以投资收益的大小来做取舍，要以投资收益具有确定性的方案为选择对象，要分析影响投资收益的因素，并针对这些因素及其对投资方案作用的方向、程度，寻求提高投资收益的有效途径。

为了加强投资管理，提高投资效益，企业必须对投资进行科学的分类，以分清投资的性质。对企业投资可做如下分类：

(1) 直接投资与间接投资。按投资与企业生产经营的关系，投资可分为直接投资和间接投资两类。直接投资是指把资金投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。间接投资又称证券投资，是指把资金投放于证券等金融资产，以便取得股利或利息收入的投资。

(2) 长期投资与短期投资。按投资回收时间的长短，投资可分为短期投资和长期投资两类。短期投资又称流动资产投资，是指能够，并且也准备在一年以内收回的投资。长期投资则是指一年以上才能收回的投资。

(3) 对内投资和对外投资。根据投资的方向，投资可分为对内投资和对外投资两类。对内投资又称内部投资，是指把资金投在企业内部，购置各种生产经营用资产的投资。对外投资是指企业以现金、实物、无形资产等方式或者以购买股票、债券等有价证券的方式向其他企业投资的形式。

在企业投资中，一般要考虑以下因素：

(1) 投资收益。尽管投资的目的多种多样，但其根本动机是追求较高的投资收益和实现最大限度的投资增值。在投资中考虑投资收益，在投资方案的选择上必须以投资收益的大小来做取舍，要以投资收益具有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定性的方案为选择对象，要分析影响投资收益的因素，并针对这些因素及其对投资方案作用的方向、程度，寻求提高投资收益的有效途径。

(2) 投资风险。投资风险表现为未来收益和增值的不确定性。诱发投资风险的主要因素有政治因素、经济因素、技术因素、自然因素和企业自身的因素，各种因素往往结合在一起共同发生影响。在投资中考虑投资风险意味着必须权衡风险与收益的关系，充分合理预测投资风险，防止和减少投资风险给企业带来损失的可能性，并提出合理规避投资风险的策略，以便将实施投资的风险降至最低程度。

(3) 投资弹性。投资弹性涉及两个方面：一是规模弹性，即投资企业必须根据自身资金的供给能力和市场供求状况，调整投资规模，或者收缩或者扩张；二是结构弹性，即投资企业必须根据市场的变化，及时调整投资结构，主要是调整现存投资结构，这种调整只有在投资结构具有弹性的情况下才能进行。

(4) 投资管理和经营控制能力。对外投资管理与对内投资管理比较，涉及因素多、关系复杂、管理难度大。比如，股票投资就需要有扎实的证券知识和较强的证券运作技能。所以，对外投资要以相应的业务知识、法律知识、管理技能、市场运作经验为基础。有时候，企业还会通过投资获得其他企业的部分或全部的经营控制权，以服务于本企业的经营目标，这就应该认真考虑用多大的投资额才能拥有必要的经营控制权，取得控制权后，如何实现其权利等问题。

(5) 筹资能力。企业对外投资是将企业的资金在一定时间内让渡给其他企业，这种让渡必须以不影响本企业生产经营所需资金的正常周转为前提。如果企业资金短缺，且不能维持正常生产，筹资能力又较弱，对外投资必将受到极大限制。对外投资决策要求企业能够及时、足额、低成本地筹集到所需资金。

(6) 投资环境。市场经济条件下的投资环境具有构成复杂、变化较快等特点。这就要求财务管理人员在做投资分析时，必须熟知投资环境的要素、性质，认清投资环境的特点，预知投资环境的发展变化，重视投资环境的影响作用，不断增强对投资环境的适应能力、应变能力和利用能力，根据投资环境的发展变化，采取相应的投资策略。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业并购：财力与智力的高级结合

企业之间的兼并与收购行为，是企业法人在平等自愿、等价有偿基础上，以一定的经济方式取得其他法人产权的行为，是企业进行资本运作和经营的一种主要形式。

企业并购（Mergers and Acquisitions，M&A）包括兼并和收购两层含义、两种方式。企业并购主要包括公司合并、资产收购、股权收购三种形式。

企业并购可按以下不同的角度划分。

1. 从行业角度划分

（1）横向并购。横向并购是指同属于一个产业或行业，或产品处于同一市场的企业之间发生的并购行为。横向并购可以扩大同类产品的生产规模，降低生产成本，消除竞争，提高市场占有率。

（2）纵向并购。纵向并购是指生产过程或经营环节紧密相关的企业之间的并购行为。纵向并购可以加速生产流程，节约运输、仓储等费用。

（3）混合并购。混合并购是指生产和经营彼此没有关联的产品或服务的企业之间的并购行为。混合并购的主要目的是分散经营风险，提高企业的市场适应能力。

2. 按付款方式划分

（1）用现金购买资产。这是指并购公司使用现款购买目标公司绝大部分资产或全部资产，以实现对目标公司的控制。

（2）用现金购买股票。这是指并购公司以现金购买目标公司的大部分或全部股票，以实现对目标公司的控制。

（3）以股票购买资产。这是指并购公司向目标公司发行并购公司自己的股票以交换目标公司的大部分或全部资产。

（4）用股票交换股票。此种并购方式又称“换股”，一般是并购公司



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接向目标公司的股东发行股票以交换目标公司的大部分或全部股票，通常要达到控股的份额。通过这种形式并购，目标公司往往会成为并购公司的子公司。

(5) 债权转股权方式。债权转股权式企业并购，是指最大债权人在企业无力归还债务时，将债权转为投资，从而取得企业的控制权。我国金融资产管理公司控制的企业大部分为债转股而来，资产管理公司进行阶段性持股，并最终将持有的股权转让变现。

(6) 间接控股。这主要是战略投资者通过直接并购上市公司的第一大股东来间接地获得上市公司的控制权。

(7) 承债式并购。这是指并购企业以全部承担目标企业债权债务的方式获得目标企业控制权。此类目标企业多为资不抵债，并购企业收购后，注入流动资产或优质资产，使企业扭亏为盈。

(8) 无偿划拨。这是指地方政府或主管部门作为国有股的持股单位直接将国有股在国有投资主体之间进行划拨的行为。这种并购方式有助于减少国有企业内部竞争，形成具有国际竞争力的大公司大集团，带有极强的政府色彩。

3. 从并购企业的行为来划分

可将其分为善意并购和敌意并购。善意并购主要通过双方友好协商，互相配合，制定并购协议。敌意并购是指并购企业秘密收购目标企业股票等，最后使目标企业不得不接受出售条件，从而实现控制权的转移。

企业上市：获得更多融资机会

企业上市后能提高企业知名度、实现企业资本增值，并且对公司技术开发、留住人才及财务、管理等有一定帮助和推进作用。

企业上市指股份公司首次向社会公众公开招股的发行方式。IPO (Initial Public Offerings,首次公开招股) 新股定价过程分为两部分，首先



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是通过合理的估值模型估计上市公司的理论价值，其次是通过选择合适的发行方式来体现市场的供求，并最终确定价格。

根据我国《公司法》的规定，股份有限公司申请其股票上市必须符合下列条件：

(1) 股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行；

(2) 公司股本总额不少于人民币5000万元；

(3) 开业时间在三年以上，最近三年连续赢利。原国有企业依法改建而设立的，其主要发起人为国有大中型企业的，可连续计算；

(4) 持有股票面值达人民币1000元以上的股东人数不少于1000人，向社会公开发行的股份达公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，其向社会公开发行股份的比例为15%以上；

(5) 公司在最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；

(6) 国务院规定的其他条件。

满足上述条件的股份有限公司可向国务院证券管理审核部门及交易所申请上市。

通常，上市公司的股份是根据向相应证券会出具的招股书或登记声明中约定的条款通过经纪商或做市商进行销售的。一般来说，一旦首次公开上市完成后，这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易。另外一种获得在证券交易所或报价系统挂牌交易的可行方法，是在招股书或登记声明中约定允许私人公司将它们的股份向公众销售。这些股份被认为是“自由交易”的，从而使得这家企业达到在证券交易所或报价系统挂牌交易的要求条件。大多数证券交易所或报价系统对上市公司在拥有最少自由交易股票数量的股东人数方面有着硬性规定。

企业上市是市场经济发展的必然产物，推进有条件的企业上市，可以突破企业发展面临的一些“瓶颈”，为企业做强做大奠定基础。其积极作用主要体现在五个方面：

(1) 为企业发展开辟稳定的融资渠道。通过上市企业可以获得投资者的直接投资，大大降低了企业融资成本，增强金融机构对企业的信心，为其进一步发展壮大提供了资金来源。

(2) 推动企业建立现代企业制度。企业通过上市变为公众公司，必



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须建立规范的经营管理机制，完善公司治理结构，不断提高运行质量，提升公司管理水平，进而提升了企业层次。

(3) 可以使企业股东的财富急剧增值。企业上市前股东的原始投入相对较低，上市后股票价值通过市值计算，股东的股票价值将获得数倍乃至数十倍的巨大增值。

(4) 利于重要生产要素的吸纳。上市企业可以利用股票期权等方式实现对员工和管理层的有效激励，有助于公司吸引优秀人才和先进技术等，激发员工的工作热情，从而增强企业的发展潜力和后劲。

(5) 可以扩大企业影响力。企业在发行上市过程中，通过市场推介活动向资本市场及广大投资者展现自身的综合实力，挂牌交易及持续的信息披露也可以源源不断地展示企业形象，提高了公司的市场地位和影响力，有助于公司树立产品品牌形象，扩大公司的知名度。

企业上市同时也带来一些法律风险：

(1) 公司控制权削弱。上市公司股东必须出让一定股份给公众投资者，企业的许多重大决策必须经过董事会研究确定，这在一定程度上限制了企业领导的权限。

(2) 公司上市需要付出必要的成本。这包括聘请中介机构的直接费用、上市前需要付出经济成本、上市后进行维护的成本。

(3) 公司上市引起监管增强。上市后企业需要定期发布经营业绩，证监部门也会定期掌握企业的各类财务数据。

(4) 商业信息可能被竞争者知悉。由于监管的加强、公司法定披露义务的增加，公司的商业信息也可能被竞争者知悉，不利于公司商业秘密的保守。

创业板上市：投资者的福地

创业板是指交易所主板市场以外的另一个证券市场，其主要目的是为新兴公司提供集资途径，帮助其发展和扩展业务。在创业板市场上市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，往往成立时间较短、规模较小、业绩较好。

2009 年 3 月 31 日，中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。该《办法》对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等进行了明确规定。

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场。创业板是指专为暂时无法在主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的重要补充，在资本市场有着重要的位置。创业板出现于 20 世纪 70 年代的美国，兴起于 90 年代，曾孵化出微软等一批世界 500 强企业的美国纳斯达克市场（是美国全国证券交易商协会于 1968 年着手创建的自动报价系统，其特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价，现已成为全球最大的证券交易市场）就具有代表性。

创业板公司首次公开发行的股票申请上市应当符合下列条件：

(1) 股票已公开发行；

(2) 公司股本总额不少于 3000 万元；

(3) 公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上，公司股本总额超过 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上；

(4) 公司股东人数不少于 200 人；

(5) 公司最近三年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；

(6) 交易所要求的其他条件。

创业板与主板有着明显的差别。一是财务门槛低。创业板要求拟上市的企业最近两年连续赢利，总额不少于 1000 万元，而主板则要求最近三年连续赢利，总额不少于 3000 万元。创业板要求最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%，而主板要求最近三年营业收入不少于 3 亿元。很明显，创业板门槛低于主板，但出于风险控制要求，这些准入条件均高于部分海外创业板。如美国纳斯达克要求企业最近一年税前利润不低于 70 万美元，约合 400 多万人民币，而我国香港地区未设最低利润线。二是对发行规模要求小。创业板要求企业上市后总股本不低于 3000 万元，而主板最低要求是 5000 万元。三是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资人要求高。创业板要求建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示风险，在投资者资金门槛和涨跌停板的限制方面，也比主板更加严格。由于创业板上市公司盘子小，为避免成为投机炒作的场所，创业板必须制定严格的信息披露和退市机制。

投资者通过创业板投资成长型创业企业，固然可以分享企业高成长带来的高收益，但由于投资对象规模较小、业绩不确定性大、经营风险高，故其投资风险要高于主板，管理者和投资者都要做好防范风险的准备。管理者应当建立符合创业板特点的市场风险警示及投资者持续教育制度，加强对投资者特别是个人投资者的风险警示和教育，建立投资者风险自担的市场约束机制。投资者进入创业板，要做好两个方面的充分准备。一是知识准备。创业板大多是一些高科技产业，企业发展潜力与传统产业有很大差别，投资者选择何种股票，往往要有充分的知识准备，有自己的独立判断能力。二是心理准备。高回报总是伴随高风险，投资创业板，既可能在短时间内获得高收益，也可能会资本大缩水，甚至是血本无归。所以“不要把所有的鸡蛋放到一个篮子里”，是一个稳妥的选择。

公司重组：改善经营状况，强化竞争能力

公司重组具有广义和狭义两种含义。狭义的公司重组仅限于公司并购，包括公司合并、公司收购与公司分立（分割）；广义的公司重组泛指公司之间、股东与公司之间、股东之间依据自治原则，为实现公司资源的合理流动与优化配置而实施的各种商事行为。

企业重组是指企业以资本保值增值为目标，运用资产重组、负债重组和产权重组方式，优化企业资产结构、负债结构和产权结构，以充分利用现有资源，实现资源优化配置。

企业重组，根据企业改制和资本营运总战略及企业自身特点，可采



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取原续型企业重组模式、合并型企业重组模式和分立型企业重组模式等。企业重组的关键在于选择合理的企业重组模式和重组方式，而合理的重组模式和重组方式的选择标准在于创造企业价值，实现资本增值。财务分析对于明确企业重组价值来源渠道、确定企业重组价值创造水平、搞清企业重组的受益者等都有着十分重要的意义与作用。

企业重组一般有业务重组、资产重组、债务重组、股权重组、人员重组、管理体制重组等模式。

业务重组，是指对重组企业的业务进行划分，从而决定哪一部分业务进入上市公司业务的行为。它是企业重组的基础，是其重组的前提。业务重组时着重划分经营性业务和非经营性业务、盈利性业务和非盈利性业务、主营业务和非主营业务，然后把经营性业务和赢利性业务纳入上市公司业务，剥离非经营性业务和非盈利性业务。

资产重组，是指对重组企业一定范围内的资产进行分析整合和优化组合的行为，是企业重组的核心。

债务重组即负债重组，是指企业的负债通过债务人负债责任转移和负债转变为股权等方式进行重组的行为。

股权重组，是指对企业股权进行调整的行为，与其他重组相互关联，甚至同步进行，比如债务重组时债转股。

人员重组，是指通过减员增效，优化劳动组合，提高劳动生产效率的行为。

管理体制重组，是指修订管理制度，完善企业管理体制，以适应现代企业制度要求的行为。

企业重组流程可分为三个阶段：

(1) 项目的初始阶段。这时应明确项目的内涵及意义，将需要改进的流程与企业的经营结果如提高利润率、降低成本等直接联系起来，使企业认识到改进流程的意义；明确流程的起点与终点，以及改造完后应达成的目标，即理想的状态是什么。在这个阶段，还应组成由管理层及各相关部门成员构成的项目团队，必要时可请专家提供帮助。

(2) 正式进入流程的分析及设计阶段。先对现有流程进行分析，可采用头脑风暴法，列出现有流程中存在的问题，如输入/输出环节出错、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤多余等局部问题，或是将串行的流程定义为并行、进行的时间错误等结构性问题。然后通过鱼骨图等问题分析工具找出产生问题的原因。其次找出现状与理想之间的差距，并在其中架设桥梁，然后据此设计出流程的各个步骤及衡量的标准。最后，提出从现状转化到理想状态的实施计划。

(3) 流程的实施和完善阶段。设计完流程并非万事大吉，实施阶段才是关键。在这一阶段，要先定义实施的组织结构，与相关部门及员工沟通，并提供培训；同时还要做好计划，包括怎样做、由谁做、何时做等；还要做好风险分析，即失败的可能性及对策等；然后要取得领导层对组织结构、计划以及资源分配的认可，才可真正开始实施。企业重组方案的实施并不意味着企业重组的终结，对重组方案及其实施过程和实施结构的完善也是必须重视和做好的重要工作。

资本结构：决定企业的偿债能力、融资能力和未来赢利能力

企业的最佳资本结构就是使股东财富最大化或股价最大化的资本结构，亦是公司资金成本最小化的资本结构。

企业资本结构也称融资结构，是指企业各种资本的价值构成及其比例，反映的是企业债务与股权的比例关系，它在很大程度上决定着企业的偿债和再融资能力，决定着企业未来的盈利能力，是企业财务状况的一项重要指标。合理的资本结构可以降低融资成本，发挥财务杠杆的调节作用，使企业获得更大的自有资金收益率。

资本结构可以从不同角度来认识，从而形成各种资本结构种类，主要有资本的属性结构和资本的期限结构两种。资本的属性结构是指企业不同属性资本的价值构成及其比例关系。资本的期限结构是指不同期限资本的价值构成及其比例关系。另外，根据资本结构的不同价值基础，资本结构又可分为资本的账面价值结构、资本的市场价值结构和资本的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标价值结构。资本的账面价值结构是指企业资本按历史账面价值基础计量反映的资本结构。资本的市场价值结构是指企业资本按现实市场价值基础计量反映的资本结构。资本的目标价值结构是指企业资本按未来目标价值计量反映的资本结构。

资本结构除表现为负债和所有者权益的关系外，还可以做进一步的层次分类。企业负债又由流动负债、长期负债构成，相应形成流动负债结构和长期负债结构；所有者权益又由投入资本和企业积累资本构成，相应形成投入资本结构和积累资本结构。企业负债的构成通常用来分析资本结构与资产结构的适应性及平衡性，借以能够说明资本的种类（保守型、中庸型和激进型）。对企业来说具有战略意义的是资本构成。所有者权益的构成及其比例关系具体提示了企业资本结构的成本水平、风险程度和弹性大小。这里需要指出的是，投入资本结构的组成内容说明了企业的性质，通常一个企业的投入资本不是单一渠道的，对我国企业来说通常包括国家资本、法人资本、个人资本和外商资本。如果是股份制企业则分为普通股和优先股，这是从股票性质上划分的。不同渠道的资本比例具体地规范了企业的性质，如果国家资本达到控股水平，该企业就属于国家所有企业，相应其他各种资本达到控股水平，企业的性质也即随之确定。不同性质的企业研究角度也相应有所区别。

资本结构由于其构成内容及其性质不同而对企业生产经营产生不同的影响。这种影响主要通过以下方面体现，进而成为衡量企业资本结构是否优化的要素：

1. 成本要素

这里所说的成本要素是指企业筹集资金的融资费用和使用费用，即资金成本。资金成本的高低是确定资本结构是否优化的基本依据，一个优化的资本结构首先是成本最低的结构，要说明这一点，必须先了解各种资金成本的特性。企业内部生成资金通常是无偿使用的，它不须实际对外支付资金成本，但如果从社会平均利润的角度看，资本公积、盈余公积和未分配利润这类企业积累资本也应于使用后取得相应报酬，也就是资金成本，这种资金成本实际上是一种机会成本，是假定这部分资金用于再投资所应得到的平均利润。另一部分内部生成资金如各种应付



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（应交）款项，因不是企业的专项融资，而仅是这些资金暂不支付而用于企业周转，并不需要支付资金成本，因而这部分融资是企业真正的无成本型融资。在大量资本结构下，增加无成本型融资比例必然降低企业平均资金成本。企业从外部融通的资金，都必须支付资金成本。一般来说，债务性融资的成本低于主权性融资成本，这种差别的原因主要在于风险特点以及税收政策的不同。

2. 风险要素

在论述资金成本对企业资本结构的决定作用时，已涉及风险对资本结构的影响。资金成本的大小通常取决于风险的程度，两者是此消彼长的关系。一般来说，主权性融资风险低于负债融资风险，这主要由以下两方面决定：

（1）债务融资方式下，资金不能如期偿还的风险由企业自身承担，企业必须将到期债务如数偿还才能持续经营下去。否则，企业就要面临丧失信誉、负担赔偿甚至变卖资产的风险。而主权性融资一旦投入，就成为企业的永久性资金，没有上述负债融资的偿还要求。

（2）对于债务性融资，企业还面临不能付息的风险。企业支付债权人利息按约定利率定期支付，不随企业经营优劣而改变，当企业经营亏损时，就面临着付息的风险。而对主权性融资的投资者的报酬根据企业盈利水平支付，当企业亏损时，企业没有必须分配利润的压力。

综上所述，企业的资本结构不同，所承受的风险压力也不相同。企业建立资本结构所追求的目标应是在既定的资金成本下，尽可能获得风险最小的资本结构。

融资渠道：企业扩张的必由之路

对于任何一个处于生存与发展状态的企业来讲，融资是其进行一系列经营活动的先决条件。企业不能筹集到一定数量的资金，也就无法取得预期的经济效益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业内部融资渠道是指从企业内部开辟资金来源。从企业内部开辟资金来源有三个方面：企业自有资金、企业应付税利和利息、企业未使用或未分配的专项基金。一般企业都尽可能选择这一渠道，因为这种方式保密性好，企业不必向外支付借款成本，因而风险很小。

以下是几种融资渠道的介绍与比较：

1. 金融租赁

这是以租赁物件的所有权与使用权相分离为特征的新型融资方式。研究表明，对民营中小企业开展设备租赁业务更容易获得成功。一是民营中小企业引进设备前的市场调研论证一般会做得较为充分，租金的交纳较有保证；二是对民营中小企业违约不交租赁费的处置可以较少受其他非经济因素的干扰，可以完全按市场规则办理；三是商业银行在经营网点、管理制度、专业人才和信息网络方面都具有开展租赁业务的优势。

2. 典当融资

这是以实物为抵押，以实物所有权转移的形式取得临时性贷款的一种融资方式。针对许多中小企业存在着商品滞销积压的情况，典当行可以帮助中小企业利用闲置资产筹措到流动资金，从而在盘活企业存量资产、促进商品流通方面发挥积极的作用。与银行贷款相比，除贷款利息外，典当贷款还需要缴纳较高的综合费用，包括保管费、保险费、典当交易的成本支出等，因此典当贷款成本较高，此外典当贷款的规模也相对较小，但典当贷款又具有银行贷款所无法相比的优势。首先，它方便快捷，能够迅速及时地解决当户的资金需求；其次，经营产品灵活机动；再次，期限短，周转快；最后，由于它是实物质押、抵押，因此不涉及信用问题。这几点都十分适合中小企业的资金需求特点。

3. 风险投资

这是最适合于产品或项目科技含量高、具有广阔发展空间和市场前景的中小型高科技企业——如通信、半导体、生物工程等行业的企业——的一种融资方式。在企业创业之初，或者在产品工艺研发阶段和市场进入前期急需资金之际，利用风险投资，中小企业便可以尽快得以启动。

4. 信用担保

这是一种介于银行与企业之间的中介服务。由于担保的介入分散和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化解了银行贷款的风险，银行资产的安全性得到保证，企业的贷款渠道也变得通畅起来。全国已有很多城市建立了中小企业信用担保机构，这些机构大多实行会员制管理的形式，属于公共服务性、行业自律性、自身非营利性组织。会员企业向银行借款时，可以由中小企业担保机构予以担保。另外，中小企业还可以向专门开展中介服务的担保公司寻求担保服务。在国家政策和有关部门的大力扶植下，信用担保贷款将会成为中小企业另一条有效的融资之路。

5. 自然人担保贷款

2002 年 8 月，中国工商银行率先推出了自然人担保贷款业务，担保可采取抵押、权利质押、抵押加保证三种方式。鉴于法人企业难以控制，一些银行为防范风险，贷款对象从法人转向企业的主要股东，并且以其家庭财产做抵押来进行贷款。把企业的上百万的贷款分解为若干几十万的贷款，这样贷款回收的保险系数增大，企业也能及时获得贷款。

6. 民间融资

这是指出资人与受资人之间，在国家法定金融机构之外，以取得高额利息与取得资金使用权并支付约定利息为目的而采用民间借贷、民间票据融资、民间有价证券融资和社会集资等形式暂时改变资金所有权的金融行为。

上述几种外部融资渠道是指企业从外部所开辟的资金来源。从企业外部融资具有速度快、弹性大、资金量大的优点，但其保密性差，企业需要负担高额成本，因此容易产生较高的风险。

风险管理：将“隐患”扼杀于萌芽状态

对于现代企业来说，风险管理就是通过风险的识别、预测和衡量，选择有效的手段，以尽可能降低成本，有计划地处理风险，以获得企业安全生产的经济保障。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想的风险管理，是一连串排好优先次序的过程，这样可以使其中可能导致最大损失及最可能发生的事情得到优先处理，而相对风险较低的事情则押后处理。但在现实情况中，这种优化的过程往往很难决定，因为风险和发生的可能性通常并不一致，所以要权衡两者的比重，以便做出最合适的决定。风险管理亦要面对有效资源运用的难题。这牵涉到机会成本（opportunity cost）的因素。把资源用于风险管理，可能使能运用于有回报活动的资源减低；而理想的风险管理，正希望能够花最少的资源去尽可能化解最大的危机。

风险管理作为企业的一种管理活动，起源于20世纪50年代的美国。当时美国一些大公司发生了一些导致重大损失的事件，使公司高层决策者开始认识到风险管理的重要性，推动了美国风险管理活动的兴起。后来，随着经济、社会和技术的迅速发展，人们开始面临越来越多、越来越严重的风险。科学技术的进步在给人类带来巨大利益的同时，也给社会带来了前所未有的风险，大大推动了风险管理在世界范围内的发展，面对这一形势，在美国的商学院里首先出现了一门涉及如何对企业的人员、财产、责任、财务资源等进行保护的新型管理学科，这就是风险管理。

风险管理的基本程序包括风险识别、风险估测、风险管理和风险管理效果评价等环节。

（1）风险识别。这是经济单位和个人对所面临的以及潜在的风险加以判断、归类整理，并对其性质进行鉴定的过程。

（2）风险估测。这是指在风险识别的基础上，通过对所收集的大量详细损失资料加以分析，运用概率论和数理统计，估计和预测风险发生的概率和损失程度。风险估测的内容主要包括损失频率和损失程度两个方面。

（3）风险管理。进行风险管理主要采用控制法和财务法两大类方法，前者的目的是降低损失频率和损失程度，重点在于改变引起风险事故和扩大损失的各种条件；后者是事先做好吸纳风险成本的财务安排。

（4）风险管理效果评价。这是指分析、比较已实施的风险管理方法的结果与预期目标的契合程度，以此来评判管理方案的科学性、适应性和收益性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对风险管理进行研究的方法有定性分析方法和定量分析方法。定性分析方法是通过对风险进行调查研究，做出逻辑判断的过程。定量分析方法一般采用系统论方法，将若干相互作用、相互依赖的风险因素组成一个系统，抽象成理论模型，运用概率论和数理统计等数学工具定量计算出最优的风险管理方案。

目前，风险管理已经发展成企业管理中一个具有相对独立职能的管理领域。在围绕企业的经营和发展目标方面，风险管理和企业的经营管理、战略管理一样具有十分重要的意义。

破产清算：企业倒闭的善后处理

破产清算是指企业宣告破产以后，由清算组接管企业，对破产财产进行清算、评估和处理、分配。清算组由人民法院依据有关法律的规定，组织股东、有关机关及有关专业人士组成。

破产清算，是指企业因严重亏损，资不抵债，被依法宣告破产而进行清算。企业因资不抵债而清算的案件，若由债务人向法院提出申请，则为自愿性申请破产；若由债权人提出破产申请，则为非自愿性申请破产。我国《破产法》规定，债务企业自行提出破产申请时，应当说明企业亏损情况，提交有关会计报表、债务清册和债权清册；债权人提出破产申请时，应当提供关于债权数额、有无财产担保以及债务人不能清偿到期债务的有关证据。

在企业提出破产申请后，法院如受理破产清算案件，通常按下列程序进行：

1. 成立清算组

法院应当自宣告债务企业破产之日起 15 日内成立清算组，接管破产企业。清算组由法院从企业的主管部门、政府有关部门和专业人员中指定，也可以聘请中国注册会计师和律师参加。清算组负责破产财产的保



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管、清理、估价、处理和分配。清算组应对人民法院负责并报告工作，接受法院的监督。清算组在清算期间行使下列职权：

（1）清理公司财产，分别编制资产负债表和财产清单；

（2）通知或者公告债权人；

（3）处理与清算有关企业未了结的业务；

（4）清缴所欠税款；

（5）清理债权、债务；

（6）处理企业清偿债务后的剩余财产；

（7）代表企业参与民事诉讼活动。

2. 通知债权人申报债权

清算组应当自成立之日起 10 日内通知债权人，并于 60 日内在报纸上至少公告三次，公告和通知中应当规定第一次债权人会议召开的日期。

3. 召开债权人会议

所有债权人均为债权人会议成员。第一次债权人会议由人民法院召集，应当在债权申请期限届满后 15 日内召开。以后的债权人会议在人民法院或者会议主席认为必要时召开，也可以在清算组或占无财产担保债权总额的 1/4 以上的债权人要求时召开。

4. 确认破产财产

破产财产指用以清偿债务的全部财产。主要包括：

（1）宣告破产时破产企业经营管理的全部财产；

（2）破产企业在破产宣告后至破产程序终结前所取得的财产；

（3）应当由破产企业行使的其他财产权利。已作为担保物的财产，其所担保的债务数额的超过部分属于破产财产。破产企业内属于他人的财产，应由该财产的权利人通过清算组取回。

5. 确认破产债权

破产债权指宣告破产前就已成立的、对破产企业发生的、依法申报确认并从破产财产中获得公开清偿的，可强制性执行的财产请求权。主要包括：

（1）宣告破产前成立的无财产担保的债权和放弃优先受偿权利的有财产担保的债权；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 宣告破产时未到期的债权，视为已到期债权，但是应当减去至到期日的利息；

(3) 宣告破产前成立的有关财产担保的债权，债权人享有就该担保物优先受偿的权利。如果该项债权数额超过担保物价款的，未受清偿的部分作为破产债权。债权人参加破产程序的费用不得作为破产债权。

6. 拨付破产费用

破产费用指在破产程序中为破产债权人的共同利益而由破产财产中支付的费用。主要包括：

(1) 破产财产的管理、变卖和分配所需要的费用，包括聘任工作人员的费用；

(2) 破产案件的诉讼费用；

(3) 为债权人的共同利益而在破产程序中支付的其他费用。破产费用应当从破产财产中优先拨付。

7. 破产财产清偿顺序

破产财产在优先拨付破产费用后，按照下列顺序清偿：

(1) 破产企业所欠职工工资和劳动保险费用；

(2) 破产企业所欠税款；

(3) 破产债权。

破产财产不足清偿同一顺序的清偿要求的，按照比例分配。

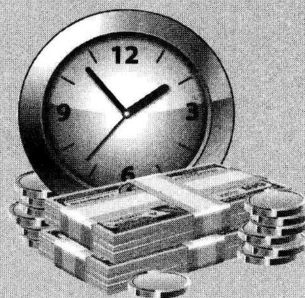


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

百姓理财

合理利用各种金融工具



现实生活中，许多人都在考虑买车买房，考虑供孩子读书甚至留学，考虑晚年的生活保障，但是到最后能积蓄足够资金实现理想者寥寥无几。导致这种结果的原因很多，其中最关键的，则是缺乏必要的理财知识，未能及时作出科学的理财规划。通俗地讲，理财就是打理财富，就是赚钱、花钱、省钱之道。从经济学角度来讲，理财就是管理自己的财富，进而提高财富效能的经济活动，也可以说是对资本金和负债资产的科学合理的运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭理财：你不理财，财不理你

所谓的理财，并不是一般意义上的“把钱存入银行”，而是根据自己的实际情况，合理支配手中的资金，从而达到“以钱生钱”的目标，实现财务自由。

从广义的角度来讲，合理的家庭理财也会节省社会资源，提高社会福利，促进社会的稳定发展。从技术的角度来讲，家庭理财就是利用“开源节流”的原则，增加收入，节省支出，用最合理的方式来达到一个家庭所希望达到的经济目标。这样的目标小到增添家电设备、外出旅游，大到买车、购房、储备子女的教育经费，直至安排退休后的晚年生活等。就家庭理财规划的整体来看，它包含三个层面的内容：首先是设定家庭理财目标，其次是掌握现时收支及资产债务状况，最后是如何利用投资渠道来增加家庭财富。

家庭投资理财的根本目的就是家庭财产保值增值，或者叫家庭财富最大化。更进一步说，追求财富，就是追求成功，追求人生目标的自我实现。所以我们提倡科学理财，就是要善用钱财，使家庭财务状况处于最佳状态，满足各层次的需求，从而拥有一个丰富的人生。从这个意义上讲，人人都需要理财。专业一点儿说，家庭理财就是确定阶段性的生活与投资目标，审视自己的资产分配状况及承受能力，根据专家的建议或自己的学习，调整资产配置与投资结构，及时了解资产状况及相关信息，通过有效控制风险，实现家庭资产收益的最大化。

一般来说，一个完备的家庭理财计划包括八个方面：

（1）职业计划。选择职业首先应该正确评价自己的性格、能力、爱好和人生观，其次要收集大量有关工作机会、招聘条件等信息，最后要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定工作目标和实现这个目标的计划。

(2) 消费和储蓄计划。你必须决定一年的收入里多少用于当前消费，多少用于储蓄。与此计划有关的任务是编制资产负债表、年度收支表和预算表。

(3) 债务计划。你必须对债务加以管理，使其控制在一个适当的水平上，并且债务成本要尽可能降低。

(4) 保险计划。随着你事业的成功，你拥有越来越多的固定资产，你需要财产保险和个人信用保险。为了你的子女在你离开后仍能生活幸福，你需要人寿保险。更重要的是，为了应付疾病和其他意外伤害，你需要医疗保险，因为住院医疗费用有可能将你的积蓄一扫而光。

(5) 投资计划。当你的储蓄一天天增加的时候，你最迫切的需求就是寻找一种投资组合，能够使收益性、安全性和流动性三者兼得。

(6) 退休计划。退休计划主要包括退休后的消费和其他需求及如何在不工作的情况下满足这些需求。光靠社会养老保险是不够的，你必须在有工作能力时积累一笔退休基金作为补充。

(7) 遗产计划。遗产计划的主要目的是使人们在将财产留给继承人时缴税最低，主要内容是一份适当的遗嘱和一整套避税措施，比如提前将一部分财产作为礼物赠与继承人。

(8) 所得税计划。个人所得税是政府对个人成功的分享，在合法的基础上，你完全可以通过调整自己的行为达到合法避税的效果。

我们可以通过下面这个案例来对家庭理财计划做一个直观的分析。

案例背景：林先生和王女士是 80 后的新婚小夫妻。林先生从事 IT 行业，月薪 5000 元左右，王女士是小学老师，月薪 3000 元左右。双方单位均有三险一金，家庭还有定期存款 5 万元，目前居住的房子有按揭，月还款扣除公积金外还需 1000 元左右。两人每月支出 6000 元（含住房按揭），同时夫妻二人每年要进行一次旅游，费用按 5000 元计。他们计划两年内要个小孩，买一辆 10 万元左右的小车。

理财分析：林先生家是刚成立的两口之家，处于家庭形成期，此阶段的特征是经济开始独立，储蓄较少，消费欲望高，责任逐渐增大，未来几年面临育儿、购车等方面问题，开支会逐步加大。因此目前要注意



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开源节流，为今后的生活做好各方面的理财规划。

理财建议：

(1) 两人应预留一部分紧急预备金，资金数量一般为家庭 3~6 个月的总开销，即林先生需要留足 3 万元左右以备不时之需。

(2) 鉴于家庭刚刚成立，理财重点是开源节流，两人要调整婚前的消费观念，尽量减少不必要的支出，加快生息资产的累积。建议二人在目前阶段将每月生活开支控制在 4000 元左右，这样每月可节余 4000 元左右，其中 3000 元用作基金定投，两年后就有 8 万元左右，这笔钱足以应对小孩出生，以及用于汽车贷款的首付。

(3) 子女教育金规划也需要提前做准备。在小孩出生后，两人仍采取持之以恒的每月基金定投方式，但是因小孩出生后日常开销加大，可改成每月基金定投 2000 元，假设以 8%的基金平均年收益复利计算，那么两人在小孩读小学时将获得 30 万元的教育金。

(4) 两人只有一笔定期存款，无法满足资产保值增值需要，建议把定期存款做一些理财配置，可以选择基金及收益稳定的银行理财产品。资产配置方面可以用 50%的可投资资金购买股票型基金，30%购买混合型及债券型基金，20%购买银行理财产品。投资方式可以为一次性投入，定投相结合，长期坚持以获得可观收益并为将来的子女教育、换房、养老等提前做好准备。

(5) 虽然两人均有三险一金，但两人均无商业保险，显然家庭保障不充分，因此要增加保险保障。建议一般家庭保费以不超过整个家庭收入的 10%为宜，夫妻双方的保额是总收入的 10 倍。建议两人重点补充配置寿险、重疾险和意外伤害险。

常见的理财产品有哪些

理财产品，即由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据合同约定分配给投资人的一类金融产品。

20 世纪 70 年代以来，全球商业银行在金融创新浪潮的冲击下，个人理财业务得到了快速发展，个人理财产品销售数量快速增长。在西方发达国家，几乎每个家庭都拥有个人理财产品，个人理财业务收入已占到银行总收入的 30%以上，美国银行业的个人理财业务年平均利润率高达 35%，花旗银行从 1990 年起，业务总收入的 40%就来自于个人理财业务。国内最早的个人理财业务是由中信实业银行广州分行于 1996 年推出的，而真正拉开内地商业银行个人理财业务竞争序幕的，则是 2002 年 10 月招商银行推出的“金葵花理财”业务。

随着我国社会经济的不断发展，近年来城乡居民的收入呈稳定递增趋势，人们拥有的财富不断增加，富裕居民以及高端富有人群逐渐扩大，人们对于金融服务的需求不再只局限于简单的储蓄存款、获取利息，理财需求与理念也得以提升，中国进入了一个前所未有的理财时代，国内商业银行理财业务迅速发展。2006 年我国银行个人理财产品的发行规模达到 4000 亿元，截至 2007 年 11 月底，全国 36 家银行共推出了 2120 款理财产品，初步估计全年银行理财产品的发行规模将达到 1 万亿元。

在银行业全面对外开放、股票市场回暖、非银行金融机构创新活跃的背景下，个人理财产品提高了中资银行的竞争能力，稳定了银行基础客户群，加快了银行创新与综合化经营的步伐，已经成为商业银行实现发展战略调整的重要手段。个人理财产品不仅经营风险较小而且收益稳定，有利于商业银行防范化解经营风险，提高银行竞争力。个人理财产品正成为商业银行零售业务的主要产品之一，成为零售业务与批发业务联动的一个重要支撑点。

理财产品，即由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类金融产品。银行理财产品大致可分为债券型、信托型、挂钩型及 QDII 型。

(1) 债券型这类理财产品投资于货币市场中，投资的产品一般为央行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票据与企业短期融资券。因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会。

(2) 信托型这类理财产品投资于有商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。

(3) 挂钩型这类理财产品的最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩，如与汇率挂钩、与利率挂钩、与国际黄金价格挂钩、与国际原油价格挂钩、与道·琼斯指数及港股挂钩等。

(4) 所谓 QDII，即合格的境内机构投资者(Qualified Domestic Institutional Investors)，是指取得代客境外理财业务资格的商业银行。QDII 型人民币理财产品，简单说，即客户将手中的人民币资金委托给合格的商业银行，由合格的商业银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

面对品种繁多的银行理财产品，要选择一款适合自己的，这其中也有不少学问。从获得收益的不同方式来看，银行理财产品可以分为保证收益理财计划、保本浮动收益理财计划和非保本浮动收益理财计划，投资者可以对照自身情况进行选择。

(1) 保证收益理财计划，是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的理财计划。目前银行推出的部分短期融资券型债券理财、信托理财产品、银行资产集合理财都属于这类产品。

例如招商银行的分 3 个月、6 个月的票据集合理财计划就属于固定收益理财计划，银行将理财资金投资包括转贴现银行承兑汇票、固定收益产品等。这类产品计算简单，投资期限灵活，适合那些追求资产保值增值的稳健型投资者，如毕业不久的年轻人、退休人员等。

(2) 保本浮动收益理财计划，是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况确定客户实际收益的理财计划。保本浮动收益理财产品的优点是预期收益可观，缺点在于投资者要承担价格指数波动不确定性的风险。

例如华夏银行推出的“慧盈一号”人民币理财计划就属于保本浮动收益理财计划，投资于在香港上市的 5 只中资银行股票，预期最高年收益率 6.76%。该类产品比较适合有一定风险承受能力的进取型投资者，像一些组建了家庭、收入稳定增长而且生活稳定、注重投资收益的中青年人士。

(3) 非保本浮动收益理财计划，是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财计划。该类产品一般预期收益较高，有些产品投资期限会较长。

例如建行发行的“建行财富四号”一期精选投资类人民币信托理财产品，预期最高年收益率是 20%，投资期为 3 年，委托起始金额 20 万。因此，该类产品比较适合风险承受能力强、资金充裕的投资者。

储蓄：最保守的理财方式

储蓄是家庭理财的第一步。把钱存进银行，经过一段时间以后，会获得一部分利息，在很多人看来，这好像是最消极的一种理财方式。但是大多数人的第一桶金，都是从储蓄开始的。他们对资金的运用、理财的习惯，也都是从这里产生的。

储蓄是城乡居民将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构的一种存款活动，又称储蓄存款。储蓄存款是信用机构的一项重要资金来源。发展储蓄业务，在一定程度上可以促进国民经济比例和结构的调整，可以聚集经济建设资金，稳定市场物价，调节货币流通，引导消费，帮助群众安排生活。与中国不同，西方经济学通行的储蓄概念是，储蓄是货币收入中没有被用于消费的部分。

我国现在如下的储蓄存款种类。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 活期存款

指不规定期限，可以随时存取现金的一种储蓄。活期储蓄以 1 元为起存点。多存不限。开户时由银行发给存折，凭折存取，每季结算一次利息。参加这种储蓄的货币资金大体有以下几类：暂不用作消费支出的货币收入；预备用于购买大件耐用消费品的积攒性货币资金；个体经营户的营运周转货币资金，在银行为其开户、转账等问题解决之前，以活期储蓄的方式存入银行。

2. 定期存款

定期存款，又称整存整取，指存款人同银行约定存款期限，到期支取本金和利息的储蓄形式。定期储蓄存款的货币来源于城乡居民货币收入中的结余部分、较长时间积攒以购买大件消费品或设施的部分。这种储蓄形式能够为银行提供稳定的信贷资金来源，其利率高于活期储蓄。

3. 存本取息

指在存款开户时约定存期、整笔一次存入，按固定期限分次支取利息，到期一次支取本金的一种个人存款形式。一般是五千元起存。可一个月或几个月取息一次，可以在开户时约定的支取限额内多次支取任意金额。利息按存款开户日挂牌存本取息利率计算，到期未支取部分或提前支取按支取日挂牌的活期利率计算利息。存期分一年、三年、五年。其开户和支取手续与活期储蓄相同，提前支取时与定期整存整取的手续相同。

4. 定活两便

指在存款开户时不必约定存期，银行根据客户存款的实际存期按规定计息，可随时支取的一种个人存款形式。50 元起存，存期不足三个月的，利息按支取日挂牌活期利率计算；存期三个月以上（含三个月），不满半年的，利息按支取日挂牌定期整存整取三个月存款利率打六折计算；存期半年以上的（含半年）不满一年的，整个存期按支取日定期整存整取半年期存款利率打六折计息；存期一年以上（含一年），无论存期多长，整个存期一律按支取日定期整存整取一年期存款利率打六折计息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 通知存款

指在存入款项时不约定存期，支取时事先通知银行，约定支取存款日期和金额的一种个人存款方式。最低起存金额为人民币五万元（含），外币等值五千美元（含）。为了方便起见，客户可在存入款项开户时即可提前通知取款日期或约定转存存款日期和金额。个人通知存款需一次性存入，可以一次或分次支取，但分次支取后账户余额不能低于最低起存金额，当低于最低起存金额时银行给予清户，转为活期存款。个人通知存款按存款人选择的提前通知的期限长短划分为一天通知存款和七天通知存款两个品种。其中一天通知存款需要提前一天向银行发出支取通知，并且存期最少需两天；七天通知存款需要提前七天向银行发出支取通知，并且存期最少需七天。

6. 教育储蓄

指银行为鼓励城乡居民以储蓄方式为其子女接受非义务教育积蓄资金，促进教育事业发展而开办的储蓄。教育储蓄的对象为在校小学四年级（含四年级）以上学生。

社会保险与商业保险：未来安全的保护伞

在人的一生中，常常会面临一些意想不到的风险。为了规避或者减少这些风险所可能带来的损失，我们必须对其进行管理。

社会保险与商业保险不是一个层次上的概念，社会保险仅能满足人们生存的基本需求，商业保险所保障的是高质量生活的延续。

社会保险是一种为丧失劳动能力、暂时失去劳动岗位或因健康原因造成损失的人口提供收入或补偿的一种社会和经济制度。社会保险计划由政府举办，强制某一群体将其收入的一部分作为社会保险税（费）形成社会保险基金，在满足一定条件的情况下，被保险人可从基金获得固定的收入或损失的补偿，居于一种再分配制度，其目标是保证物质及劳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力的再生产和社会的稳定。社会保险的主要项目包括养老社会保险、医疗社会保险、失业保险、工伤保险、生育保险、重大疾病和补充医疗保险等。

社会保险的五大特征：

(1) 社会保险的客观基础，是劳动领域中存在的风险，保险的标的是劳动者的人身；

(2) 社会保险的主体是特定的，包括劳动者（含其亲属）与用人单位；

(3) 社会保险属于强制性保险；

(4) 社会保险的目的是维持劳动力的再生产；

(5) 保险基金来源于用人单位和劳动者的缴费及财政的支持。保险对象范围限于职工，不包括其他社会成员。保险内容范围限于劳动风险中的各种风险，不包括此外的财产、经济等风险。

商业保险是指通过订立保险合同运营，以营利为目的的保险形式，由专门的保险企业经营。商业保险关系是由当事人自愿缔结的合同关系，投保人根据合同约定，向保险公司支付保险费，保险公司根据合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿保险金责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或达到约定的年龄、期限时承担给付保险金责任。

商业保险的特征：

(1) 商业保险的经营主体是商业保险公司；

(2) 商业保险所反映的保险关系是通过保险合同体现的；

(3) 商业保险的对象可以是人和物（包括有形的和无形的），具体标的有人的生命和身体、财产以及与财产有关的利益、责任、信用等；

(4) 商业保险的经营要以赢利为目的，而且要获取最大限度的利润，以保障被保险人享受最大程度的经济保障。

社会保险同商业性保险主要有五点区别。

(1) 性质、作用不同。社会保险具有强制性、互济性和福利性特点，其作用是通过法律赋予劳动者享受社会保险待遇而得到生活保障的权利；而商业性保险是自愿性、赔偿性和赢利性的，它是运用经济赔偿手段，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使投保的企业和个人在遭到损失时，按照保险合同得到经济赔偿。

(2) 立法范畴不同。社会保险是国家对劳动者应尽的义务，属于劳动立法范畴；而商业保险是一种金融活动，属于经济立法范畴。

(3) 保险费的筹集办法不同。社会保险的保险费按照国家或地方政府规定的统一缴费比例进行筹集，由国家、集体和个人三方共同负担，行政强制实施；而商业保险实行的是自愿投保原则，保险费视险种、险情而定。

(4) 保险金支付办法不同。社会保险金支付是根据投保人交费年限(工作年限)、在职工资水平等条件，按规定进行给付，支付标准以保障基本生活为前提；而商业保险金的支付实行等价交换的原则。

(5) 管理体制不同。社会保险由各级政府主管社会保险的职能部门管理，其所属社会保险管理机构不仅负责筹集、支付和管理社会保险基金，还要为劳动者提供必要的管理服务工作；而商业保险则由各级保险公司进行自主经营，由中国保险监督委员会统一监督管理。

基金："懒人"的理财方式

基金是建立在投资者与股票、债券等金融市场之间的中间层，是一种间接的证券投资方式，实际上就是集中众多投资者的零散资金，交由专门的投资机构进行投资（主要投资于各种有价证券），投资收益由原有出资者按出资比例分享的一种投资工具。

基金集合大众资金，共同分享投资利润，分担风险，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

基金主要通过以下两种方式获利。

(1) 净值增长。由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。基金单位净值增长以后，投资者卖出基金单位数得到净值差价，也就是投资的毛利，再把毛利扣



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

(2) 分红收益。根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。投资者获得的分红也是获利的组成部分。

现有基金种类繁多。

(1) 根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金、特别基金、国际基金等。其中，特别基金是以特殊事件为导向的，例如专事追逐濒临破产的公司股票，特别是类似“孤儿股权”的投资，图谋该股票因加入催化剂而“复活”，即能赚取暴利。至于国际基金，是以跨国投资为目标，将资金投放于各国股票市场，在国际上游走，事实上这就构成国际热钱的一部分。以种类论，60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合债券、股票基金规定的，为混合基金。

(2) 从投资风险角度看，各种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金风险最小，债券基金风险居中。相同品种的投资基金由于投资风格和策略不同，风险也会有所区别。例如股票型基金按风险程度又可分为：平衡型、稳健型、指数型、成长型、增长型、新兴增长型基金。增长型基金是以追求基金净值的增长为目的，亦即购买此基金的投资人，追逐的是资本利益，而非收益分配。新兴增长型基金顾名思义是将基金的钱投放于新兴市场，追逐更高风险的利润。当然，跟所有的风险投资一样，基金投资的风险度越大，收益率相应也会越高；风险度小，收益也相应要低一些。

基金的主要发行方式有如下 5 种。

(1) 证券网络营销基金形式。基金管理公司通过证券交易所和证券公司的网络销售或赎回基金。我国的封闭式契约型基金的发行和买卖均是通过这种方式进行的。

(2) 银行网络营销基金形式。银行具有众多营业网点，并且划转款项迅捷，因此通过银行的分支网络代理销售基金是基金管理公司广泛采用的渠道。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 投资顾问公司营销形式。投资顾问公司是基金营销的中介机构，它作为介于投资者和基金管理公司之间的第三者，站在公正的角度为客户提供投资咨询服务，从专家的角度对市场上的各种基金进行客观评价，同时对投资者的投资组合给予合理的建议。

(4) 基金管理公司营销形式。基金管理公司设立对客户直接营销的基金销售部门，客户在基金管理公司的基金销售部门认购基金。

(5) 网上基金营销形式。随着信息技术的发展，在网上进行基金营销已成为现实。

外汇：从货币转换过程中获利

经常接触外汇的人都遇到过这种情况，100 美元有时可以兑换到 60 多英镑，有时候只能兑换到 50 多英镑，造成这种情况的原因就是外汇市场汇率的波动。如果外汇投资者能合理地利用这种波动，那便使自己多了一条理财渠道。

外汇即国外汇兑，“汇”是货币异地转移，“兑”是货币之间进行转换。外汇是国际贸易的产物，是国际贸易清偿的支付手段。

从动态上讲，外汇就是把一国货币转换成另一国货币，并在国际间流通，用于清算因国际经济往来而产生的债权债务。从静态上讲，外汇又表现为进行国际清算的手段和工具，如外国货币、以外币计价的各种证券等。通俗来讲，外汇交易是买入一种货币，同时卖出另外一种货币。比如一个国家要从国外进口商品，就需要把本国的货币换成出口国的货币，才可进行买卖。这样就产生了一单位本国货币可兑换多少外币的情况。一国货币与外国货币的兑换比率叫汇率。

汇率会随着各国的政治状况、经济状况以及人们的心理预期等变化，产生上下波动，有波动就会产生汇率间的差价，有差价就产生了投资获利的机会。外汇属于双边买卖，当货币处于高价位时卖出货币后，在低



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位买入即可获利；在低价位时买入货币后，在高价位时卖出也可获利。所以外汇投资买卖较一般其他投资工具（如股票）更容易掌握，交易时间也有很大的灵活性。投资者只要判断好汇率的变化方向，那么货币的涨和跌都能赚钱的。尤其是互联网发展到今天，原本只有许多权威机构才能了解到的消息，普通投资者也一样能够知道，有利于投资者和投资顾问做出决策，从而为投资者提供一个公平、公开、公正的投资环境。

外汇投资是一项热门的投资工具，投资者若分析准确，外汇投资既可收取利息（如投资外汇市场的硬货币，可以收取利息的），也可赚取到外汇买卖升跌的利润，所以外汇买卖的确是十分理想的投资项目，而且外汇市场联系全球，24 小时循环不息，随时随地都可以进行买卖。外汇市场每天的交易量达到 2 万亿美元，市场不会受到大资金的操控，所以，与其他金融产品，如股票，期货等金融工具比较，外汇交易是最公平的金融产品，相对来说更容易长期、持续、稳定地获得丰厚利润。

以建设银行为例，目前其个人外汇买卖系统十分完善和稳定，渠道包括电话银行、网上银行和柜台交易等，不但能提供 24 小时无间断的外汇交易，还有多种委托方式供客户选择。只要组合得当，不但能够完成交易实现收益，还能享受更小点差，而节省交易成本。

个人外汇买卖的交易方式分为即时交易和委托交易。即时交易就是银行在国际市场价格的基础上，加上一定点差之后向客户报价，客户接受报价则交易成交。银行点差就相当于银行收取的手续费。

委托交易方式又分为赢利委托和止损委托两种，通过赢利委托和止损委托的组合又构成双向委托。赢利委托是指客户目标成交价格优于市场价格，比如欧元/美元市场汇率为 1.2067 时，客户想在 1.2167 的价格水平卖出欧元的委托，就是赢利委托；止损委托正好相反，手中有欧元的客户在 1.2000 卖出欧元的委托交易就是止损委托。此外，银行对止损委托收取的点差费用最少。对于习惯顺势而为的投资者，双向委托绝对可以省却实时盯盘的辛苦。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货：风险和收益的放大镜

期货是金融投资品种中收益较高的一种工具，人们通常也称它为“贵族游戏”。之所以称它为贵族游戏，是因为这个游戏既可以让你在一夜之间成为百万富翁，也可能让你在一夜之间倾家荡产。

期货投资是一项很广泛的业务，从个人投资者到银行、基金机构都可以成为参与者，在期货市场上扮演各自的角色。通常将期货投资业务分成三个大类。

第一大类是稳健性投资，即跨市套利、跨月套利、跨品种套利等套利交易。跨市套利是指投资者在某一个交易所买入某一种商品的某个月份的期货合约，同时在另一个期货交易所卖出该品种的同一月份的期货合约，在两个交易所进行同一品种、同一月份合约的一买一卖，对等持仓。在获取价差之后，两边同时平仓了结交易。我国的跨市交易量很大，主要是有色金属的伦敦金属交易所和上海期货交易所套利，大豆的芝加哥期货交易所和大连商品交易所也逐步开始套利。跨月套利是指投资者在同一个交易所同一品种不同的月份同时买入合约和卖出合约的行为。许多产品尤其是农产品有很强的季节性，当一些月份的季节性价差有利可图时，投资者就会进行买卖套利。所有商品的近期与远期的价差都有一定的历史规律性。当出现与历史表现不同的情况时，一些跨月套利者便会入市交易。跨品种套利是指投资者利用两种不同的，但相互关联的商品之间的期货合约价格的差异进行套利交易，即买入某一商品的某一月份的合约，同时卖出另一商品同一月份的合约。值得强调的是，这两个商品有关联性，历史上价格变动有规律性可循。例如玉米和小麦、铜和铝、大豆和豆粕、豆油，等等。

第二大类是风险性投资，即进行单边买卖的交易。有些投资者偏好杠杆交易，认为只要风险与收益成正比，机会很多，就进行投资。在期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货市场上，广大的中小投资者（可能是个人、也可能是机构）都在进行风险投资。风险投资分为抢帽子交易、当日短线交易和长期交易。抢帽子交易是指在场内有利即交易，不断换手买卖。当日短线是指当日内了结头寸，不留仓到第二个交易日。长期交易指持仓数日、数月，有利时再平仓。

第三大类是战略性投资，即大势投资战略交易。战略投资是指投资者尤其是大金融机构在对某一商品进行周期大势研究后的入市交易，一般是一个方向投资几年，即所谓做经济周期大势，而不在乎短期的得失。国外一般大银行、基金公司都进行战略性投资。我国至今还没有战略投资机构。

房地产：让人们坐享升值

除了财富增值外，投资房地产还可对抗通货膨胀。通货膨胀时期劳力、水泥、钢筋……什么都贵，金钱的购买力下降，所有物价都上涨，因此新建的商品房、写字楼成本都大幅增加，房地产价格因成本推动而上涨。这时把钱投入房地产，不仅不会让金钱购买力下降，还会起到保值、增值的作用。

房地产投资可以分为以下几种。

1. 投资好地段的房产

房地产界有一句几乎是亘古不变的名言就是：第一是地段，第二是地段，第三还是地段。作为房地结合物的房地产，其房子部分在一定时期内的建造成本是相对固定的，因而一般不会引起房地产价格的大幅度波动；而作为不可再生资源的土地，其价格却是不断上升的，房地产价格的上升也多半是由于地价的上升造成的。在一个城市中，好的地段是十分有限的，因而更具有升值潜力。所以在好的地段投资房产，虽然购入价格可能相对较高，但由于该地段比别处有更强的升值潜力，因而也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必将能获得可观的回报。

2. 投资期房

期房一般指尚未竣工验收的房产，在香港期房也被称作“楼花”。因为开发商出售期房，可以作为一种融资手段，提前收回现金，有利于资金流动，减少风险，所以在制定价格时往往给予一个比较优惠的折扣。一般折扣的幅度为10%，有的达到20%甚至更高。同时，投资期房有可能最先买到朝向、楼层等比较好的房子。但期房的投资风险较高，需要投资者对开发商的实力以及楼盘的前景有一个正确的判断。

3. 投资“尾房”

这是指在楼盘销售到收尾阶段时，购买剩余的少量楼层、朝向、户型等不十分理想的房子。一般项目到收尾时，开发商投入的资本已经收回，为了不影响其下一步继续开发，开发商一般都会以低于平常的价格处理这些尾房，以便尽早回收资金，更有效地盘活资产。投资尾房有点儿像证券市场上投资垃圾股，投资者以低于平常的价格买入，再在适当时机以平常的价格出售来赚取差价。尾房比较适合砍价能力强的投资者投资。

4. 投资二手房

自从住建部提出允许已购公房上市交易以来，各地纷纷出台相应政策鼓励二手房上市交易，这也给投资二手房带来了机遇。在城区一些位置较好、交通便利、环境成熟的地段购置二手房可以先用于出租赚取租金，然后再待机出售，可谓两全其美，但其投资前景仍十分乐观。

5. 投资门面房

目前的一些新建小区中，都建有配套的门面房。这些门面房一般面积不大，有30~50平方米，比较适合搞个体经营。由于在小区内搞经营有相对固定的客户群，因而投资这样的门面房风险较小，无论是自己经营还是租赁经营都会产生较好的收益。

6. 投资待拆迁房产

在旧城改造过程中，会有很多待拆迁房产。在拆迁时，这些房产的所有者一般都会得到很优惠的补偿。所以通过提前购置待拆迁房产，以获得拆迁补偿的方式赚取收益也不失为一种很好的投资方式。但投资这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类房产时，需要对城市建设的发展和城市规划有所了解。

7. 投资房地产股票

这是一种间接投资房地产的方式，通过购买上市房地产公司的股票从证券市场上赚取收益。这种投资房地产的方式需要具备一定的证券知识，并且要对房地产行业以及所选的上市房地产公司的股票有较为全面的研究，这样才能降低风险，获取预期收益。

总之，个人投资房地产的方式是多种多样的，不同的投资者可根据自己的情况而选择相应的房地产投资方式。

股票：最火暴的资产增值手段

股票让许多人一夜间成为百万富翁，其中最著名的就是美国股神巴菲特。他长期坚持自己的价值投资理论，深入股市，60 多年来，他的个人财富已经达到 500 多亿美元。

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东作为持股凭证并借以取得股息和红利的一种有价证券。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资金市场的主要长期信用工具。

股票投资是有很大风险的，但是风险与利润并存。股票投资的实战技巧有以下几步。

1. 洞悉成交量的变化

当成交量的底部出现时，往往股价的底部也出现了。成交量底部的研判是根据过去的底部来做标准的。当股价从高位往下滑落后，成交量逐步递减至过去的底部均量后，股价触底盘稳不再往下跌，此后股价呈现盘档，成交量也萎缩到极限，出现价稳量缩的走势，这种现象就是盘底。底部的重要形态就是股价的波动的幅度越来越小。此后，如果成交量一直萎缩，则股价将继续盘下去，直到成交量逐步放大且股价坚挺，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价量配合之后才有往上的冲击能力，成交量由萎缩到递增代表了供求状态已经发生变化。

2. 寻找稳赚图形

(1) 要介绍的图形就是圆底，之所以要把它放在第一位，是因为历史证明这个图形是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最有力最持久的。在圆底形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有的投资者。应该说，圆底的形态是最容易被发现的，因为它给了充分的时间让大家看出它的存在。但是，正是由于它形成的过程所需时间较长，往往反而被投资者忽略了。

(2) 一个完整的双底包括两次探底的全过程。也反映出买卖双方力量的消长变化。在市场的实际走势中，形成圆底的机会较少，反而形成双底的机会较多。因为市场参与者往往难以忍耐股价多次探底，当股价第二次回落而无法再创新低的时候，投资者大多开始补仓介入了。

(3) 在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是标准的整理形态。抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令你大赚特赚。

股价上涨一段之后，在某个价位上遇阻回落，这种阻力可能是获利抛压，也可能是原先的套牢区的解套压力，甚至可能是主力出货压力，总之，股价遇阻回落。在回落过程中，成交量迅速减小，说明上方抛盘并不急切，只有到达某个价位才有抛压。由于主动性抛盘并不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻，在上攻到上次顶点的时候，同样遇到了抛压，但是，比起第一次来这种抛压小了一些，这可以从成交量上看出来，显然，想抛的人已经抛了不少，并无新的卖盘出现。这时股价稍作回落，但远远不能跌到上次回落的低位，而成交量更小了。于是股价自然而然地再次上攻，终于消化了上方的抛盘，重新向上发展。在上升三角形没有完成之前，也就是在没有向上突破之前，事情的方向还是未知的，如果向上突破不成功，可能演化为头部形态，因此在形态形成的过程中不应轻举妄动。突破往往发生在明确的某一天，因为市场上其实有许多人在盯着这个三角形，等待它的完成。一旦向上突破，理所当然地会引起许多人的追捧，从而出现放



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量上涨的局面。

股票投资不可有一日暴富的想法，中国股市正处于成长阶段，股票投资者必须要密切关注国家政策、周边股市行情以及所持股的公司业绩、重要事项，做到“知己知彼”，才能“百战不殆”。

黄金：人类永恒的财富

通常情况下，人们总是用黄金衡量财富，这证明了黄金就是一种永恒的财富。

众所周知，黄金具有商品和货币的双重属性，黄金作为一种投资品种也是近几十年的事情。如今，随着金融市场的不断发展，黄金作为一种投资品种，被越来越多的投资者所认识。黄金投资具有许多其他投资品种所不具备的优点。

（1）产权转移的便利。黄金转让，没有任何登记制度的阻碍，而诸如住宅、股票的转让，都要办理过户手续。假如你打算将一栋住宅和一块黄金送给自己的子女时，你会发现，将黄金转移很方便，让子女搬走就可以了，但是住宅就要费劲得多了。由此看来，这些资产的流动性都没有黄金优越。

（2）世界上最好的抵押品种。由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，所以一般的银行、典当行都会给予黄金90%以上的短期贷款，而住房抵押贷款额，最高不超过房产评估价值的70%。

（3）黄金市场没有庄家。任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵；但是黄金市场却不会出现这种情况，因为黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资有以下品种。

(1) 实物金。实金买卖包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。可以肯定其投资额较高，实质回报率虽与其他方法相同，但涉及的金额一定会较低（因为投资的资金不会发挥杠杆效应），而且只可以在金价上升之时才可以获利。一般的金饰买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。但需要注意的是持有黄金并不会产生利息收益。

(2) 纸黄金。“纸黄金”交易没有实金介入，是一种由银行提供的服务，以贵金属为单位的户口，投资者无须透过实物的买卖及交收而采用记账方式来投资黄金，由于不涉及实金的交收，交易成本可以更低。值得留意的是，虽然它可以等同持有黄金，但是户口内的“黄金”一般不可以换回实物，如想提取实物，只有补足足额资金后，才能换取。“中华纸金”是采用3%保证金、双向式的交易品种，是直接投资于黄金的工具中较为稳健的一种。

(3) 黄金期货。一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

(4) 黄金期权。期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势有利，期权买卖者会行使其权利而获利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场并不太多。

(5) 黄金股票。所谓黄金股票，就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

(6) 黄金基金。黄金基金是黄金投资共同基金的简称。所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。黄金基金由专家组成的投资委员会管理，投资风险较小、收益比较稳定，与证券投资基金有相同特点。

(7) 黄金保证金。保证金交易品种有 Au（T+5）和 Au（T+D）两种。

Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为 5 个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的 15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收。如买卖双方一方违约，则必须支付另一方为合同总金额 7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付 7%的违约金给黄金交易所。

Au（T+D）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的 10%）确立买卖合约，与 Au（T+5）交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如如果客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支付）。如果持仓超过 20 天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费（目前是先收后退）。如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式，在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额 7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付 7%的违约金给黄金交易所。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收藏品：爱好、理财两不误

收藏活动不仅让收藏者变得内心丰富，品味高雅，而且收藏品也一样能够当做理财来投资，这也是在收藏活动中让人感到最传奇的部分。

收藏品投资有着与股票投资不一样的规律，这是因为影响收藏品供求关系的因素与股票不同。

影响收藏品供应的因素有如下几种。

(1) 生产或开采能力。例如珍珠在古代极为稀少，价格极高，只有身份尊贵的人才能佩戴得起，而现在由于珍珠养殖技术的发展，产量大增，珍珠被成筐成筐地买卖，沦落为地摊货价格。

(2) 储藏量或再生速度。宝石因为储量极少而价格极高，而且矿物质不可再生，全世界的供应量都很有限，随着经济发展，价格仍有上涨趋势。有些可再生收藏品，由于生长周期很长，几乎也等同于不可再生资源，如黄花梨木、红珊瑚等。这些收藏品如果没有意外事件发生，在今后100年内看不到有降价的可能。收藏品之所以能够保值升值，就是因为其稀缺性。清代有“一两田黄三两金”之说。但是有些宝石的价格涨到离谱的地步，投资这种宝石风险很大。

实际上对于想通过投资收藏品保值增值的人来说，收藏品供应量增加并不一定是个好消息，只有稀缺的东西才有收藏价值。而投资收藏品最大的威胁来自技术高超的仿制品。

影响收藏品需求的因素有如下几种。

(1) 经济发展状况。古代陶朱公有句名言：荒年米贵，丰年玉贵。这是什么意思呢？就是说荒年人们连吃都吃不饱，于是抛售玉石、绸缎等贵重物品，以换取食物，造成米贵玉贱。而丰年食物充足并有余，人们不为生活忧虑，有精力追求精神生活，玉帛等精美物品受到追捧，因而玉帛价格大涨。可见，经济状况越好，收藏品市场会越兴旺，反之则亦然。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）社会观点、习俗。人是一种社会性动物，社会上流行的观点影响人们的价值观念和取舍行为。例如，从新中国成立到20世纪70年代，百货商场根本没有黄金珠宝柜台，很多珠宝玉石、古董都不受重视，也没有市场。而改革开放后，收藏品市场从逐渐恢复走向火暴，百货商场往往有大面积柜台陈列着标价几千元、几万元甚至几十万元一块的翡翠、和田玉、钻石等珠宝玉石。很多宝石产地面临过度开采造成的资源枯竭，宝石价格更是涨到离谱的地步。佩戴钻石、翡翠成为尊贵地位的象征，社会上甚至出现了不健康的攀比。

（3）加工技术。精湛的加工技术能大幅提高宝石的精美程度和艺术价值，激发人们的收藏欲望。

投资任何一种收藏品，都必须深入了解相关知识，否则，根本不知道其中的风险和机会。网络给我们提供了前所未有的便捷渠道。

那如何进行收藏品投资呢？

（1）投资者必须懂得收藏的保值增值并非定律，风险和回报是成正比的，因此，投资者要有良好的心态。比如，有人投资某种稀有钱币，其年代久远，存世不多，正当为收藏了一二枚而高兴，准备转手抛出赚一笔时，忽然有报道称这种钱币在某地方大量出土。按照物以稀为贵的原则，此人收藏的钱币此时还能有高的回报吗？能够保值就不错了。另外，还要学会等待，收藏到了一件很有价值的物品，正巧经济不景气、人们无力拿出很多的钱来收购时，收藏的回报也不能马上实现。所以，收藏投资多数是长线的，投资者应当学会忍耐和等待。

（2）投资者应当根据个人的实际情况选择投资品种和方向。投资人的兴趣爱好、经济实力、目的是选择投资品种和方向的三个重要因素。收藏是需要专业知识的，兴趣往往影响着专业知识的多少。一般来讲，不感兴趣的物品最好不要轻易购买。个人的经济实力也是决定和影响投资品种和方向的重要因素，尽管有某一个或几个方面的收藏知识，但是经济实力决定着应量力而行地选择收藏品种，不能孤注一掷。而目的性，是决定长期收藏还是短线投资的主要因素。

（3）要处理好短线投资和长期收藏的关系。在收藏界除了特别有实力的，都应当把长期收藏和短线投资二者之间的关系处理好。以短线投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资培育长期收藏是许多收藏者的必由之路。这就是所谓的以藏养藏，以空间融时间。在收藏手法上，许多投资者都会把握住“低进高出”的常规投资原则；在充分了解市场行情的前提下，赚取异地差价是收藏投资获利的普遍途径。

另外，要善于抓住时机，进行跟风投资。当某些品种行情看好时，不失时机地适当购入，并在适当价位抛出，也是一种投资策略。

网上银行：能够上网的地方即可随意交易

很多网上银行用户对网上银行缺乏必要的风险意识和防范常识，这也是犯罪分子之所以得手的主要原因。如果我们使用网上银行，必须注意防范风险，看牢自己的网上“存折”。

网上银行又被称为“3A 银行”，因为它不受时间、空间限制，能够在任何时间（anytime）、任何地点（anywhere）、以任何方式（anyhow）为客户提供金融服务。网上银行包含两个层次的含义，一个是机构概念，指通过信息网络开办业务的银行；另一个是业务概念，指银行通过信息网络提供的金融服务，包括传统银行业务和因信息技术应用带来的新兴业务。在日常生活和工作中，我们提及网上银行，更多是第二层次的概念，即网上银行服务的概念。网上银行业务不仅仅是传统银行产品简单的转移，其服务方式和内涵发生了一定的变化，而且由于信息技术的应用，又产生了全新的业务品种。

网上银行发展的模式有两种。一种是完全依赖于互联网的无形的电子银行，也叫“虚拟银行”。所谓虚拟银行就是指没有实际的物理柜台作为支持的网上银行，这种网上银行一般只有一个办公地址，没有分支机构，也没有营业网点，采用国际互联网等高科技服务手段与客户建立密切的联系，提供全方位的金融服务。以美国安全第一网上银行为例，它成立于 1995 年 10 月，是在美国成立的第一家无营业网点的虚拟网上银



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，它的营业厅就是网页画面，当时银行的员工只有19人，主要的工作就是对网络的维护和管理。另一种是在现有的传统银行的基础上，利用互联网开展传统的银行业务交易服务，即传统银行利用互联网作为新的服务手段为客户提供在线服务，实际上是传统银行服务在互联网上的延伸，这是目前网上银行存在的主要形式，也是绝大多数商业银行采取的网上银行发展模式。因此，我国还没有出现真正意义上的网上银行，也就是"虚拟银行"，国内现在的网上银行基本都属于第二种模式。

一般说来网上银行的业务品种主要包括基本业务、网上投资、网上购物、个人理财助理、企业银行及其他金融服务。

（1）基本业务。商业银行提供的基本网上银行服务包括：在线查询账户余额、交易记录，下载数据，转账和网上支付等。

（2）网上投资。由于金融服务市场发达，可以投资的金融产品种类众多，国外的网上银行一般提供包括股票、期权、共同基金投资等多种金融产品服务。

（3）网上购物。商业银行的网上银行设立的网上购物协助服务，大大方便了客户网上购物，为客户在相同的服务品种上提供了优质的金融服务或相关的信息服务，加强了商业银行在传统竞争领域的竞争优势。

（4）个人理财助理。个人理财助理是国外网上银行重点发展的一个服务品种。各大银行将传统银行业务中的理财助理转移到网上进行，通过网络为客户提供理财的各种解决方案，提供咨询建议，或者提供金融服务技术的援助，从而极大地扩大了商业银行的服务范围，并降低了相关的服务成本。

（5）企业银行。企业银行服务是网上银行服务中最重要的部分之一。其服务品种比个人客户的服务品种更多，也更为复杂，对相关技术的要求也更高，所以能够为企业提供网上银行服务是商业银行实力的象征之一，一般中小型网上银行或纯网上银行只能部分提供，甚至完全不提供这方面的服务。企业银行服务一般提供账户余额查询、交易记录查询、总账户与分账户管理、转账、在线支付各种费用、透支保护、储蓄账户与支票账户资金自动划拨、商业信用卡等服务。此外，还包括投资服务



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。部分网上银行还为企业提供网上贷款业务。

（6）其他金融服务。除了银行服务外，大商业银行的网上银行均通过自身或与其他金融服务网站联合的方式，为客户提供多种金融服务产品，如保险、抵押和按揭等，以扩大网上银行的服务范围。

由于其特定的运作方式和网络环境，网上银行在给人们带来极大便利的同时，也具有一定的风险。网上银行业务主要存在两类风险。一类是系统安全风险，主要是数据传输风险、应用系统设计的缺陷、计算机病毒攻击等，如果防范不严，可能造成银行资料泄密、威胁用户资金安全的严重后果。另一类是传统银行业务所固有的风险，如信用风险、利率和汇率风险、操作风险等，但这些风险又具有新的内涵。由于银行与客户不直接见面、客户分散、业务区域跨度大、市场变化快等原因，银行难以准确判断客户的信誉状况、抵押品价值变化。同时，网上银行业务在许多方面突破了传统的法律框架，这也给网上银行业务运营和监管带来一些体制性障碍。为有效防范风险，确保网上银行业务运作的安全性，必须加强对网上银行的监督与管理。

信用卡：让人欢喜让人忧

信用卡这种支付工具现在已经普遍成为很多国家经济中必不可少的交换手段，同现金和支票相比而言，它能够为我们带来更多的便利，这充分体现了信用卡的优越性。

信用卡（credit card）是一种非现金交易付款的方式，是简单的信贷服务。信用卡一般是长 85.60 毫米、宽 53.98 毫米、厚 1 毫米的塑料卡片（尺寸大小由 ISO7810、7816 系列文件定义），由银行或信用卡公司依照用户的信用度与财力发给持卡人，持卡人持信用卡消费时无须支付现金，待结账日时再行还款。除部分与金融卡结合的信用卡外，一般的信用卡与借记卡、提款卡不同，信用卡不会由用户的账户直接扣除资金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用卡消费的交易使用方式一般有以下几种。

(1) POS (point of sale,销售终端) 机刷卡。在POS机上刷卡是目前最常见的信用卡使用方式，是一种联网刷卡的方式。刷卡时，操作员应首先查看信用卡的有效期和持卡人姓氏等信息，然后根据发卡行以及需要支付的货币种类选择相应的POS机，将磁条式信用卡的磁条在POS机上划过，或者将芯片式信用卡插入卡槽，连通银行等支付网关，输入相应的金额。远程支付网关接受信息后，POS机会打出刷卡支付的收据(至少是两联)，持卡人检查支付收据上的信息无误后应在此收据上签字。操作员核对收据上的签名和信用卡背后的签名后（包括姓名完全相符和笔迹基本相符)，将信用卡及刷卡支付收据的一联给持卡人，至此，POS机上的刷卡程序完成。

(2) RFID (radio frequency identification,无线射频) 机拍卡。在RFID机上以拍卡感应是一种新类型的信用卡使用方式，亦是联网方式的一种。拍卡时，操作员应首先查看信用卡的有效期和持卡人姓氏等信息，然后根据发卡行以及需要支付的货币种类选择相应的拍卡机，输入相应的金额，将信用卡平放于感应器上方不超过10厘米的地方。RFID机感应到信用卡后会发出讯号声响，然后继续运作程序，远程支付网关接受信息后，打印机（如已连接）会打出拍卡支付的收据，但与以往方式不同，持卡人无须签字，因此更快捷、更方便。至此，RFID机上的拍卡感应程序完成。

(3) 手工压单。手工压单通常在没有POS机或不能联网的情况下使用。压单操作必须有压敏复写式的“直接签购单”（至少是两联）和电话。压单前的检查工作与POS机刷卡相同，然后操作员将信用卡用压单设备将信用卡上凸起的卡号、姓名等印到签购单上，并书写金额、日期等信息，然后拨打收单银行授权专线电话，报出卡片信息申请授权，并将获得的授权码书写在签购单上，然后持卡人确认无误后签字。操作员核对签名后，将信用卡及签购单的一联交给持卡人，至此，手工压单程序完成。授权电话通常会被即时拨打。在某些通信不畅或信用风纪良好的地方，会遇到商户在压卡客户签字后便交付商品完成交易的情况，授权会在日后完成，但商户有遇到信用卡诈骗的风险（如若客户使用无效



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡支付，不立即申请授权码便无法马上发现）。

(4) 网络支付。从持卡人角度来讲，网络支付被认为是信用卡的几种支付方式中风险最大的一种，因为不怀好意的人可能使用网络钓鱼、窃听网络信息、假冒支付网关等手段窃取用户资料。网络支付时，需要输入卡号、信用卡有效期、卡背面签名栏旁数字的威士 CVV2 码/万事达卡 CVC2、网上交易密码，有时需要输入姓名、网页随机生成的验证码等。输入完成后，点击提交即可完成网络支付。

(5) 电视、电话交易。同网络支付类似，需要卡号、有效期，威士 CVV2 码/万事达卡 CVC2 等信息。

(6) 预授权。预授权一般用于支付押金，即冻结一部分信用卡的可用额度，当做押金。预授权和手工压单的过程类似，但是电话内容是要求预授权相应的金额，不是要求支付，也不需要压单，只需要出具收到押金的凭证即可。一般预授权会在结账时候由商家取消预授权。如果商家忘记取消，可以打电话给商家要求取消，自己打电话给授权机构无法取消，或者等待银行自动取消预授权（一般为 7~30 天不等）。

随着人们消费习惯的改变，信用卡购物变得越来越普遍，与此同时，银行发行信用卡的频率也越来越高，现在同时手持几张信用卡的人比比皆是。信用卡虽然让消费更为方便，但并非每个人都能够正确使用和对待这种“塑料货币”，想想你是不是会这样：

(1) 一上街就想购物，用钱像流水；

(2) 购物是你纾解压力的主要方式之一；

(3) 看到喜欢的东西不论金额大小一概“拿下”，有“卡”万事皆随心……

如果你虽然有以上的习惯，但每次都能及时全额缴清透支款，那么，恭喜你能充分利用信用卡的功能；如果你有以上的习惯，但每次只能负担最低的还款金额，一次次在累积高额的循环信用余额，那么，你就不是在用信用卡，而是在被信用卡利用。

诚然，当前社会“及时享乐”的观念让不少人无法控制自己的消费欲望，结果往往一发不可收拾，更何况刷卡可以避免当场支付钞票，没有花钱的感觉，更容易让消费变得不够理性。过度消费或超额使用信用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会让信用卡消费从“先享受后付款”变成“先享受后痛苦”，账单来时无法全数付清，就得动用循环信用，欠款有可能越滚越多，使自己背上沉重的债务负担，也影响了个人信用。

如果检视下来发现自己确实在被信用卡所利用的话，就要有意识地改变自己的消费习惯了。比如在消费的时候尽量使用现金购物，或者干脆在出门的时候就不要带信用卡，现金消费的真实感可以帮助你降低刷卡消费的非理性行为。此外，还要养成储蓄和投资的习惯，或者说是要强迫自己储蓄。每个月的工资到账之后，可以先拿出一部分定存或者做其他投资，比如通过定期定额的方式购买基金，让定期定额投资基金来帮助你按月储蓄，长期下来可以聚沙成塔，享受投资收益所带来的快乐。对于过分依赖信用卡消费导致“卡债累累”的朋友来说，如果钱包里有过多的信用卡，不妨注销几张，减少信用卡的数量，这有助于避免债务过分分散和扩大，也便于适时梳理和掌握自己的债务情况。

作为现代人，很多人要负担的经济压力越来越大，除了最基本的奉养长辈、生育、子女教育、购车、买房之外，还得为添置家庭用品、每年一次的全家旅游以及希望退休后仍能拥有潇洒的生活等支出大笔的资金，不管是哪个阶段、哪一种生活要求，都必须要靠金钱来满足。因此，通过理财为将来储备必要的经济能力，是现代人必修的金融课题。其实，透支信用卡的朋友不是没有钱理财，只是没能控制自己的欲望，让钱从指缝间溜走了。少用信用卡消费，一个月挤出几百元用于理财，就有可能换来一个富足惬意的人生。

房屋贷款：租房还是做“房奴”

人们在买房时一定要量力而行，应该在资金方面给自己留有余地，千万不能“孤注一掷”，否则将会面临很大的压力，同时极有可能成为下一个“房奴”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房奴（mortgage slave）一词顾名思义，意思为房屋的奴隶。“房奴”现象是指城镇居民抵押贷款购房，在生命黄金时期的20年到30年，每年用占可支配收入的40%至50%甚至更高的比例偿还贷款本息，从而造成家庭生活的长期压力，影响正常消费、教育支出、医药费支出和扶养老人等，使得家庭生活质量下降，甚至让人感到被奴役般的压抑。

一、房贷的种类

1. 纯公积金贷款

建立职工住房公积金是我国推行住房制度改革的一项措施，目的在于由国家、集体、个人三方共同负担，解决职工住房困难。

住房公积金是指国家机关、国有企业、城镇集体企业、外商投资企业、城镇私营企业及其他城镇企业、事业单位及其在职职工缴存的长期住房储金。

按照规定，凡是缴存公积金的职工均有享受此种贷款的权利，均可按公积金贷款的有关规定，申请公积金贷款。建立职工住房公积金的作用有：

（1）筹集住房资金；

（2）提高职工个人购房、建房能力；

（3）使房屋福利分配制向房屋货币化分配转变。

2. 纯商业贷款

商业贷款又称个人住房贷款，是中国人民银行批准设立的商业银行和住房储蓄银行，为城镇居民购买自用普通住房提供的贷款，执行法定贷款利率。

二、房屋贷款申请具体步骤

（1）借款人在银行填写申请表请信贷员初审，符合申请资格的给予开具《审查通知单》。

（2）将身份证、户口本、婚姻证明、购房契约、首付款发票、收入证明以及其他贷款行所需的资料交于银行指定的律师事务所。

（3）由律师对贷款申请人的材料进行初审并向银行出具《法律意见书》和《见证书》，对贷款申请人的身份以及资信状况做评价，并收取相关费用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 到银行柜台购买房屋保险，并一次性交齐房屋保险费用。

(5) 银行对贷款申请人的资信材料进行复审。

(6) 复审通过后，由律师安排银行与贷款申请人分别签订《个人住房贷款借款合同》、担保合同、委托转账付款授权书及其他法律文件，开立个人住房贷款专用账户。律师负责对所签署的法律文件进行复审。

(7) 银行签署发放借款合同及其他材料，递交发展商和借款人，贷款资金划入开发商账户。

(8) 借款人按照规定的还款方式，按时归还借款。

(9) 借款人还清贷款本息，解除抵押、担保合同，收回相关抵押证明材料。

关于房屋贷款的费用问题，首先肯定一个观点，银行做贷款理论上是没有任何费用的。可能有人会问了，银行是雷锋啊，不赚钱的活儿也干？其实很简单，贷款利息就是银行最好的收入了。当然有时由于客户是中介推介的，银行会收取一些所谓的服务费也有可能。细心的人可以发现，这些服务费开出的收据或者发票，绝对不会是银行抬头的，是银行代中介收的罢了。

三、其他费用

1. 评估费

这在二手房贷款中一般是必需的，当然由于银行政策不同，可能部分地段好、房龄短、建筑品质好的二手房申请贷款可以免评估，但是这是很小很小一部分的房子，而且注意是免评估，而不是免评估费。这笔费用由评估公司收取。

2. 公积金担保费

这是公积金贷款必须出的钱，一般和首月的还款一起从客户的还款账户中扣除。具体数额根据贷款金额和贷款年限获得，原则是贷款金额越多，担保费越多，年限越长，担保费越多（提前还款按比例可退）。

3. 商业贷款保险费

各大银行将原来强制购买保险相继改为自愿购买（但有些银行有限制条件），如客户提出购买需求也可以打折（不过打折的保险费里陷阱颇多），这其实标志着买方市场的真正到来。关于商业贷款保险费的话题可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以说很多，基本的一点就是：如果你真的认为确实不需要这份保障的话，绝对可以拒绝购买。

4. 询价费

询价费一般出现消费贷款和授信类贷款中，类似于评估费，不过询价比评估简单得多，所以询价费比评估费也便宜得多。这笔费用由评估公司收取。

5. 担保费

和公积金贷款担保费不同，这种担保费一般出现在需要再次抵押的贷款业务中（如加按揭），由于需要担保公司进行担保，故要向担保公司缴纳担保费。

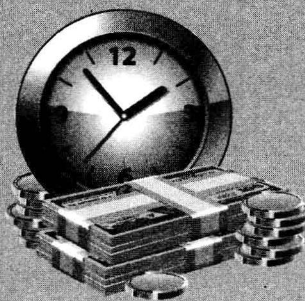


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

金融全球化

推动世界经济发展的动力



随着世界经济的全球化发展，金融领域的跨国活动也在以汹涌澎湃之势迅猛发展。金融全球化不仅成为世界经济发展最为关键的一个环节，同时也成为最为敏感的一个环节。金融全球化促使资金在全世界范围内重新配置，一方面使欧美等国的金融中心得以蓬勃发展，另一方面也使发展中国家，特别是新兴市场经济国家获得了大量急需的经济发展启动资金。可以说，世界经济的发展离不开金融全球化的推动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融全球化的特点以及对发展中国家的正负效应

金融全球化为发达国家的“剩余”资金提供了更为广阔的投资空间，同时也为发展中国家带来了更多的融资机会。但是，对于金融体系仍相对脆弱、金融法规不够健全、金融监管比较滞后的发展中国家来说，确定合适的资本市场开放速度和进程是十分重要的大事。

金融全球化是指世界各国、各地区在金融业务、金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到相当水平，进而使全球金融形成一个联系密切、不可分割的整体。在金融全球化环境中，金融业跨国发展，金融活动按全球同一规则运行，同质的金融资产价格趋于等同，巨额国际资本通过金融中心在全球范围内迅速运转，从而形成全球一体化的趋势。

金融全球化主要表现为以下几个特点。

（1）发达国家及跨国金融机构在金融全球化进程中处于主导地位。这主要表现在：发达国家金融资本雄厚，金融体系成熟；调控手段完备，基础服务设施完善；以发达国家为基地的跨国金融机构规模庞大，金融创新层出不穷；与之对应，全球金融规则也主要来自发达国家，这些规则总体上有利于其金融资本在全球范围内实现利益最大化。

（2）信息技术的发展，为金融全球化提供了技术通道。当代发达的电子计算机技术为全球性金融活动提供了前所未有的便利。特别是随着互联网技术的日益成熟、电子货币的普及，网络银行和网上交易将突破国界在全球铺开，全球金融市场越来越被连接成为一个整体，金融市场的同质性进一步提高。

（3）金融创新层出不穷。适应新技术条件下竞争的需要，同时亦为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规避限制性法规和风险，从20世纪60~70年代开始，在发达国家率先出现金融创新活动。这既包括制度的创新，又包括工具的创新，例如信用制度的创新、股权衍生工具的创新等。在金融创新的推动下，一方面，融资证券化趋势大大加强；另一方面，也带来了新的金融风险和不确定性。

（4）金融资本规模不断扩大，短期游资与长期资本并存。在金融全球化进程中，随着参与全球化的金融主体越来越多，全球金融资本不断扩大。这其中既有长期投资的资本，也有短期投机的资本。据统计，在全球市场中出入的国际投机资本大约有7.2万亿美元，相当于全球每年GDP总和的20%。应该说，长期资本的投入有利于一国经济的稳定和发展，而短期游资的逐利和投机，则容易引发一国的金融动荡。这是金融全球化对发展中国家产生的二元效应。

金融全球化对各国经济和金融的影响，同时具有正负两种效应，在这里我们着重分析它对发展中国家的双重影响。对发展中国家而言，金融全球化的正效应体现为。

（1）金融全球化有利于发展中国家从国际市场引入外资。发展中国家由于自身发展比较落后，普遍面临着资金短缺的矛盾。随着金融全球化的拓展，相当多的资金流向了发展中国家和地区，这在一定程度上弥补了其经济发展的资金缺口，并带动了技术的扩散和人力资源的交流。

（2）金融全球化有利于发展中国家学习发达国家金融运作的先进经验，提高自身的金融效率。发达国家由于市场经济建立较早，金融体系较为完善，金融风险控制机制严密，这给发展中国家提供了很好的学习借鉴之机。同时，金融全球化还提高了国内外金融业间的竞争程度，迫使发展中国家金融机构利用金融创新减少交易成本，提高运作效率。

金融全球化对发展中国家的负效应主要表现在如下。

（1）金融全球化使发展中国家民族金融业的生存面临巨大压力。发展中国家参与金融全球化，符合自身长远利益。但是，由于其金融业处于弱势地位，抵御金融风险的能力还较差。如果外国金融机构大规模进入，势必给其民族金融业造成巨大的生存压力，金融体系遭受冲击将是不可避免的。

（2）金融全球化为国际游资制造金融风险提供了条件。金融全球化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然有利于资本在国际间自由流动，但是，出于逐利的动机，国际游资会利用发展中国家利率、汇率管制放开后产生的金融产品价格波动，大量涌入发展中国家套利和套汇。加之目前国际上尚未对投机资本提供必要的约束机制，若有风吹草动，国际游资就会从所在国大量撤走，从而引发严重的金融动荡。

(3) 金融全球化加剧了发展中国家经济的泡沫化程度。在过去 20 年中，发展中国家从国际市场筹集到的大笔资金被过度投入股市和楼市进行炒作。同时，国际投机资本也乘虚而入。在巨量资金的支撑下，很多发展中国家的证券、房地产市场逐渐脱离了经济发展的基本面而飙升，并逐步演变为泡沫经济。

(4) 金融全球化给发展中国家的金融监管和调控带来严峻挑战。金融全球化意味着金融资本在全球范围内自由流动与获利。出于获利的需要，国际上许多金融资源被无序、过度开发，金融投机性凸显。加之现代金融交易工具发展迅速，极短时间内即可完成巨额资金的交易与转移，其去向不确定性很大。这既给发展中国家金融监管与调控带来严峻的挑战，也削弱了其货币政策的调控力度。

著名的国际金融组织有哪些

国际金融组织是指从事国际金融管理和国际金融活动的超国家性质的组织机构，它们作为金融界的“大家伙”，对国际经济金融的影响不可小视。

著名的金融组织有很多，下面简单介绍几个著名的国际金融组织：

1. 国际货币基金组织（International Monetary Fund，IMF）

《国际货币基金协定》第一条提出的宗旨是：建立一个永久性的国际货币机构，促进国际货币合作；促进国际贸易的扩大与平衡发展，借以提高和维持就业、实际所得在较高的水平之上，并开发各会员国的生产



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源；促进汇率之稳定，维持会员国之间的正常汇兑关系，避免竞争性的货币贬值；协助会员国建立国际收支中经常业务的多边支付制度，并消除阻碍国际贸易发展的外汇管制；在适当的保障下，基金对会员国提供奖金，树立改善国际收支失调的信心，从而避免采取有损于本国或国际繁荣的措施；缩短会员国国际收支失衡时间，并减轻其程度。从其宗旨中可以看出，国际货币基金组织的基本机能就在于向会员国提供短期信用，调整国际收支的不平衡，维持汇率稳定，减缓各国由于国际收支危机所引起的货币贬值竞争与对外汇管制的加强，以促进国际贸易的发展，提高就业水平与国民收入的增加。

2. 世界银行

世界银行即国际复兴与开发银行（International Bank for Reconstruction and Development，IBRD），是根据布雷顿森林会议通过的《国际复兴开发银行协定》于 1945 年 12 月成立的企业性国际金融组织，其宗旨是：对用于生产目的投资提供便利，以协助会员国的复兴与开发，以及鼓励较不发达国家的生产与资源开发；以保证或参加私人贷款和私人投资的方法，促进私人对外投资；用鼓励国际投资以开发会员国生产资源的方法，促进国际贸易的长期平衡发展，并维持国际收支平衡；在提供贷款保证时，应与其他方面的国际贷款配合。由此可见，世界银行的主要任务就是向会员国提供长期贷款，促进战后的复兴建设，协助不发达国家发展生产、开发资源，并通过为私人投资提供担保或与私人资本一起联合对会员国政府进行贷款和投资，来为私人资本的扩张与输出服务。

3. 国际开发协会

国际开发协会（International Development Association，IDA）是由世界银行发起成立的国际金融组织。其名义上是独立的，但从人事及管理系统来看，实际上是世界银行的一个附属机构，又叫第二世界银行。它与世界银行、国际金融公司一起组成世界银行集团。国际开发协会的宗旨是：对落后国给予条件较宽、期限较长、负担较轻、并可用部分当地货币偿还的贷款，以促进其经济发展、生产和生活水平的提高，它作为世界银行贷款的补充，从而促进世界银行目标的实现。国际开发协会一般只向较贫穷的发展中国家会员国贷款。1986 年新标准规定，人均国民生



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产总值在 425 美元以下的会员国才能取得协会贷款，贷款的对象为会员国政府，或公私企业，但实际上均向会员国政府发放。贷款应用于电力、交通运输、水利、港口建设之类的公共工程部门，以及农业、文化教育建设方面。贷款期限为 50 年，宽限期为 10 年，第二个 10 年每年还 1%，其余 30 年每年还本 3%，偿还贷款时可以全部或一部分使用本国货币。在名义上贷款免收利息，但要收取 0.75%手续费，实际上是低利贷款。国际开发协会贷款资金来源有四个。

(1) 会员国认缴的股本。其会员国分为两组，第一组是高收入工业发达国家，其股本须以黄金或外汇缴纳；第二组是亚、非、拉的发展中国家，其股本 10%须以可兑换货币缴纳，20%可用本国货币缴纳。

(2) 会员国提供的补充资金。由于会员国缴纳的股本为数甚少，不能满足需要，同时，国际开发协会又规定，该协会不得依靠在国际金融市场发行债券来动员资本，所以协会不得不要求会员国政府不时地提供补充资金。

(3) 世界银行从净收入中拨给国际开发协会一部分款项。

(4) 协会本身经营业务的净收入。

4. 国际金融公司

国际金融公司是联合国授权世界银行于 1956 年成立的国际金融组织，实际上是世界银行的一个附属机构，其宗旨是：促进不发达国家的私人企业部门的发展；与私人资本一起为会员国的企业提供没有政府担保的风险资本，帮助发展地区资本市场，寻求促进私人资本的国际变动，其主要业务是对会员国企业提供没有政府担保的资本。国际金融公司一般不对大型企业投资，而以中小企业为主要投资对象。贷款期限一般为 7 年~15 年，并且每笔贷款一般不超过 200 万~500 万美元，贷款须以原借款货币偿还。利息根据资金投放的风险和预期的收益等因素决定，一般为年利 6%~7%，有的还要参加企业分红。贷款的主要对象国是亚、非、拉不发达国家。贷款的主要部门有制造业、加工业、开采业。

5. 国际清算银行

国际清算银行是西方国家中央银行合办的国际金融机构。其宗旨最初是处理第一次世界大战后德国对协约国赔款的支付和处理同德国赔款



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的"杨格计划"有关的业务。现在，它的宗旨则是促进各国中央银行间的合作，为国际金融业务提供便利，作为有关各方协议国际清算的代理人或受托人。"二战"后，国际清算银行先后成为欧洲经济合作组织、欧洲支付同盟、欧洲煤钢联营、黄金总库的收付代理人，办理欧洲货币体系的账户、清算工作，充当万国邮联、国际红十字会等国际机构的金融代理机构。国际清算银行主要同各国中央银行往来，接受各中央银行的存款，并向各中央银行发放贷款；代各中央银行买卖黄金、外汇和发行债券；为各国政府的贷款充当执行人或受托人；同有关国家中央银行签订特别协议，代办国际清算业务。此外，它还是欧洲货币合作基金董事会及其分委员会和专家组等机构的永久秘书。

国际金融体系：协调众多国家的货币制度、法律制度及经济制度

国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往，都要受到国际金融体系的约束。

国际金融体系是指调节各国货币在国际支付、结算、汇兑与转移等方面所确定的规则、惯例、政策、机制和组织机构安排的总称。

国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往，都要受到国际金融体系的约束。

(1) 国际收支及其调节机制。即有效地帮助与促进国际收支出现严重失衡的国家通过各种措施进行调节，使其在国际范围内能公平地承担国际收支调节的责任和义务。

(2) 汇率制度的安排。由于汇率变动可直接地影响到各国之间经济利益的再分配，因此，形成一种较为稳定的、为各国共同遵守的国际间汇率安排，成为国际金融体系所要解决的核心问题。一国货币与其他货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币之间的汇率如何决定与维持，一国货币能否成为自由兑换货币，是采取固定汇率制度，还是采取浮动汇率制度，或是采取其他汇率制度，等等，都是国际金融体系的主要内容。

(3) 国际储备资产的选择与确定。即采用什么货币作为国际间的支付货币；在一个特定时期中心储备货币如何确定，以维护整个储备体系的运行；世界各国的储备资产又如何选择，以满足各种经济交易的要求。

(4) 国际间金融事务的协调与管理。各国实行的金融货币政策，会对相互交往的国家乃至整个世界经济产生影响，因此如何协调各国与国际金融活动有关的金融货币政策，通过国际金融机构制定若干为各成员国所认同与遵守的规则、惯例和制度，也构成了国际金融体系的重要内容。

国际金融体系自形成以来，经历了金本位制度、布雷顿森林体系和现行的浮动汇率制度。

(1) 金本位制度。在第一次世界大战之前，世界经济处于金本位制度之下，即大多数国家的货币可直接兑换黄金。将各国货币和黄金相挂钩，就形成了各国货币之间的汇率固定的国际金融体系。金本位制度下的固定汇率，消除了由汇率波动引起的波动性，有利于促进世界贸易的发展。但坚持金本位制度也意味着一个国家不能控制它的货币政策。

(2) 布雷顿森林体系。第一次世界大战给世界贸易造成了极大破坏。各国不再将货币兑换成黄金，金本位制度由此崩溃。1944 年 7 月，第二次世界大战中盟军的胜利已成定局，参加筹建联合国的美国、苏联、中国、英国、法国等 44 个国家的代表在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行了联合国国际货币金融会议，由此建立起以美元为中心的国际货币体系——布雷顿森林体系。这一体系中美元和黄金直接挂钩，其他国家的货币则与美元挂钩，实行可调整的固定汇率制。这个机制从 1945 年持续到 1971 年。根据《布雷顿森林协定》，国际货币基金组织和世界银行宣布成立。国际货币基金组织负责向成员国提供短期资金，保障国际货币体系的稳定；世界银行则提供长期信贷来促进世界经济的复苏和发展。然而，布雷顿森林体系也存在着很大的局限性和缺陷。

20 世纪 60 年代至 70 年代，随着国际经济和金融局势的变化和发展，美国国内黄金储备大量流失，美元多次经历贬值危机，布雷顿森林体系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越来越不适应形势的需要。尤其是美元承担的两个责任——保证美元按官定价格兑换黄金以维持各国对美元的信心和提供足够的国际清偿力之间是矛盾的。1971年，布雷顿森林体系崩溃。

(3) 浮动汇率制度。布雷顿森林体系之后，世界进入浮动汇率时代，汇率随市场状况变化而波动，但是又不完全取决于市场状况。在这一制度下，依仗着雄厚的经济实力，美元的霸主地位得以保留。目前，美元仍是主要的国际计价单位以及支付和储备手段。

世界各大国际金融中心的作用与影响

国际金融中心是指在某一区域内有直接的腹地，金融机构聚集、金融市场发达、金融交易活动频繁，且能对区域经济产生极化和扩散效应的中心城市。国际金融中心的形成会对区域经济和金融的发展产生巨大的作用和影响。

世界上存在着许多国际金融中心，如欧洲的法兰克福、苏黎世，亚洲的香港、新加坡等。

法兰克福作为世界著名金融中心，全世界十大银行中有九家、五十大银行中有四十六家在此地立足，有五十多个国家的二百家外国银行在这里设立分行或办事处，其中包括中国银行。德国的三大商业银行，即德意志银行，德雷斯顿银行和商业银行的总部全都设在此地。此外还有三百四十多家银行，共三万三千多人在这里从事银行业。但最引人注目的还是法兰克福证券交易所，这是全球仅次于纽约和东京的交易所，有六千九百种各国证券和股票在这里上市和交易。交易所设在建于1879年的古典风格大楼里，游客可在楼上观看交易活动。交易厅的一面墙壁上，是九十平方米大小的显示屏，由电脑控制，上边各大企业的股票价格清晰明了，是德国经济的晴雨表。最特别的自然是证券交易所门前空地的牛雕像和熊雕像，分别代表股市的“牛市”和“熊市”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏黎世金融市场是另一个重要的国际金融市场，与伦敦金融市场、纽约金融市场构成世界著名的三大国际金融市场。瑞士原本是一个传统的债权国，其中央银行（瑞士国家银行）设在苏黎世，其作为国际金融中心具备许多有利的条件：瑞士对资本输出没有什么限制；瑞士保护私人财产，允许资本自由移动；瑞士的政治、经济稳定有连续性；瑞士法郎是世界上比较稳定的货币之一；“二战”后欧洲经济的恢复和发展促进了苏黎世金融市场的发展。

香港是国际金融中心，金融机构和市场紧密联系。政府的政策是维持和发展完善的法律架构、监管制度、基础设施及行政体制，为参与市场的人士提供公平的竞争环境，维持金融及货币体系稳定，使香港能有效地与其他主要金融中心竞争。香港地理环境优越，是连接北美洲与欧洲时差的桥梁，与中国内地和其他东南亚经济体系联系紧密，又与世界各地建立了良好的通信网络，因此能够成为重要的国际金融中心。香港金融市场的特色是资金流动性高，市场根据有效、具透明度而又符合国际标准的规例运作。香港的工作人口有一定教育水平，海外专业人士来港工作，也十分容易，这些进一步推动了金融市场的发展。

新加坡是一个面积很小的岛国，1965 年取得独立。新加坡自然资源缺乏，国内市场狭小，这对一个国家的经济发展来说是不利因素。但新加坡也存在许多优势。首先，新加坡的地理位置优越，而且基础设施比较发达，使得它成为东南亚的重要贸易中心和港口，也为金融业的发展奠定了基础；其次，英语在新加坡得到了广泛使用，而英语是国际金融业中通用的语言，这就为新加坡金融业的发展提供了有利条件。到 20 世纪 70 年代初，新加坡已经发展成为亚太地区金融业最发达的国家，成为亚洲美元市场的中心。通过新加坡的金融市场，地区外的资金得以被吸收到东南亚地区，为东南亚地区的经济发展筹集了急需的资金。对新加坡自身而言，金融业的发展促进了经济发展，而经济发展又为金融的进一步深化提供了动力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界银行贷款：专款专用，到期归还

世界银行的贷款对象为会员国政府、国有企业、私营企业。若借款人不是政府，则需政府担保。

世界银行是目前世界上最具影响力的国际金融组织之一，它成立于1945年12月，当时正式名称是国际复兴开发银行，简称世界银行。以后随着国际形势的发展，世界银行又于1956年7月成立了国际金融公司、于1960年9月成立了国际开发协会等机构，从而形成了现在通称的“世界银行集团”。目前的世界银行集团由国际复兴开发银行、国际开发协会、国际金融公司、多边投资担保机构和解决投资争端国际中心五个机构组成。

世界银行的宗旨概括起来就是担保或供给会员国长期贷款，以促进会员国资源的开发和国民经济的发展，促进国际贸易长期均衡的增长及国际收支平衡的维持。

这些机构的贷款都具有促进和支持发展中国家经济开发和发展的共同性质，虽然在具体对象、贷款用途和审批标准上有所不同，但是从贷款的性质、政策原则、审批手续和发放程度等方面看有其共同特点。首先，贷款条件比较优惠，主要表现在贷款利率低于市场利率，甚至免收利息，贷款期限（含宽限期）均较长，借款者主要承担贷款货币汇率变动的风险。其次，世界银行贷款立项认真、严格，一般是与特定的工程项目相联系，对这些项目世界银行要进行精心挑选、认真核算、系统分析和严格监督。第三，世界银行要求贷款国必须提供详尽的有关贷款项目资料，要求贷款必须如期归还，不可中途改变还款日期，批准项目的手续十分严密，历时较长，一般从项目的提出到签约需1.5年~2年。

世界银行贷款必须按照贷款（或信贷）协定中规定的费用类别和比例进行提款报账。贷款（信贷）协定生效以后，在发生了符合世界银行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定的合格费用后，项目单位可以凭有关证明文件，按照世界银行和财政部门的有关规定，向世界银行提取贷款。

世界银行贷款种类有如下种类。

1. 具体的投资贷款，即项目贷款

这是世界银行业务的主要组成部分，这类贷款占世界银行提供的贷款的一半以上。通常用于发展中国家经济和社会发展的基础设施，以及大型生产性投资。世界银行在农业和农村发展、教育、能源、工业、交通、城市发展和供水等方面的大部分贷款都属于这一类，其使用由世界银行工作人员负责评估和监督完成。

2. 部门贷款，又称行业贷款

包括部门投资贷款、金融中介贷款和部门调整贷款三种。这三种贷款的使用重点各有侧重。部门投资贷款的使用，重点是改善部门政策和投资重点，以及增强借款国制定和执行投资计划的能力，如交通运输部门贷款、教育部门贷款、农业部门贷款等。这种货款在项目安排、资金使用等方面比较灵活，贷款金额较大、支付速度较快，一般用款周期为3年~5年。金融中介贷款的使用，重点是面向金融公司和农业信贷机构，其使用前提是双方必须就转贷对象的选择标准、转贷利率和加强组织机构的具体措施达成协议。世界银行十分强调金融机构在服务质量、转贷利率、机构建设等方面的竞争力。部门调整贷款的使用，重点是专门为支持某一具体部门进行全面政策和体制改革，但比结构调整贷款涉及的范围要窄，其前提是当借款国总体经济管理和改革状况或经济规模不允许进行结构调整时，可选用这类贷款。与前两种贷款不同，部门调整贷款的主要目的是支持某一部门的政策改革，通常为特定部门的进口提供所需外汇，并预先确定受益人或按双方商定的标准选择受益人，一般用款周期为1年～4年。

3. 结构调整贷款，又称纯政策性贷款

这种货款旨在支持和帮助借款国在宏观经济、部门经济和机构体制方面进行全面的调整和改革，以克服经济困难，特别是在国际收支不平衡时使用。这种贷款的使用有严格、苛刻的条件，若借款国未能按预定的条件执行，第二批贷款就停止支付。这种贷款执行期短，一般为1年～2年。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 技术援助贷款

这种贷款旨在支持借款国有关制定和执行政策、参与经济发展战略规划的机构，或为大型投资项目准备实施和管理的机构用于咨询服务、研究课题和人员培训。这类贷款占世行贷款的3%左右，一般贷款周期为2年～5年。

5. 紧急重点贷款

这种贷款的目的是帮助借款国应付自然灾害或其他灾难，用于灾后的重建工作，以恢复生产、安定人民生活。

世界银行贷款主要有贷款条件较严格的硬贷款和贷款条件优惠的软贷款。硬贷款的贷款条件为：还款期限20年，含宽限期5年；承诺费为年率0.75%，从贷款协定签订后第60天算起，按已承诺未拨付的贷款余额计收；利息按已支付未偿还的贷款余额计收，利率较国际资本市场低，贷款中约有70%是靠发行债券筹措的。软贷款的贷款条件为：还款期限35年，含宽限期10年；承诺费为年率0.5%，征收办法与硬贷款相同；无息，但需征收0.75%的手续费，按已拨付未偿还的贷款余额计收。

汇率制度：监督各国对外经济，避免出现贬值“竞赛”

汇率制度分类是研究汇率制度优劣性和汇率制度选择的基础，而对汇率制度与宏观经济关系的考察，首先在于对汇率制度如何分类。由于不同的分类可能会有不同的结论，从而导致汇率制度的选择成为宏观经济领域最具争议性的问题。

汇率制度指一国货币当局对本国汇率变动的基本方式所做的一系列安排或规定，如规定本国货币对外价值、规定汇率的波动幅度、规定本国货币与其他货币的汇率关系、规定影响和干预汇率变动的方式等。

按照汇率波动幅度的大小，可以将汇率制度分为固定汇率制度和浮动汇率制度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定汇率制度（fixed exchange rate system）是指以本位货币本身或法定含金量为确定汇率的基准，汇率比较稳定的一种汇率制度。在不同的货币制度下具有不同的固定汇率制度。

1. 金本位制度下的固定汇率制度

这是一种以黄金为中心的国际货币体系，该体系的汇率制度安排是盯住型（一国使本币同某外国货币保持固定比价的汇率制度）的汇率制度。其特点为：

(1) 黄金成为两国汇率决定的实在的物质基础；

(2) 汇率仅在铸币平价的上下各6‰的范围内波动，幅度很小；

(3) 汇率的稳定是自动的而非依赖人为的措施来维持。

2. 布雷顿森林体系下的固定汇率制度

这是一种以美元为中心的国际货币体系，该体系的基本内容为：①实行“双挂钩”，即美元与黄金挂钩，其他各国货币与美元挂钩；②在“双挂钩”的基础上，《国际货币基金协定》规定，各国货币对美元的汇率一般只能在汇率平价的上下各1%的范围内波动，各国必须同IMF（国际货币基金组织）合作，并采取适当的措施保证汇率的波动不超过该界限。

由于这种汇率制度实行“双挂钩”，波动幅度很小，且可适当调整，因此该制度也称为以美元为中心的固定汇率制度，或可调整的盯住汇率制度。（adjustable peg system）其特点为：

①汇率的决定基础是黄金平价，但货币的发行与黄金无关；②波动幅度小，但仍超过了黄金输送点所规定的上下限；③汇率不具备自动稳定机制，汇率的波动与波动幅度需要人为的政策来维持；④央行通过间接手段而非直接管制方式来稳定汇率；⑤只要有必要，汇率平价和汇率波动的界限可以改变，但变动幅度有限。

可调整的钉住汇率制度从总体上看，注重协调、监督各国的对外经济，特别是汇率政策以及国际收支的调节，避免出现类似20世纪30年代的贬值“竞赛”。但其也存在一些缺陷：①汇率变动因缺乏弹性，因此其对国际收支的调节力度相当有限；②引起破坏性投机；③美国不堪重负，“双挂钩”基础受到冲击。

浮动汇率制度（Floating Exchange Rate System）是指一国不规定本



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国货币与国货外币的黄金平价和汇率上下波动的界限，货币当局也不再承担维持汇率波动界限的义务，汇率随外汇市场供求关系变化而自由上下浮动的一种汇率制度。该制度在历史上早就存在过，但真正流行是1972年以美元为中心的固定汇率制度崩溃之后。

浮动汇率制度的主要优点是有利于防止国际游资冲击，避免爆发货币危机；有利于促进国际贸易的增长和生产的发展；有利于促进资本流动等。其缺点是经常导致外汇市场波动，不利于长期国际贸易和国际投资的进行；不利于金融市场的稳定；国际货币基金组织对汇率的监督难以奏效，国际收支不平衡状况依然得不到解决；对发展中国家更为不利。

浮动汇率制度按照国家是否干预外汇市场，可分为自由浮动（又称“清洁浮动”）和管理浮动（又称“肮脏浮动”）。实际上，在当今世界没有哪个国家实行完全的自由浮动，而发达国家都对外汇市场进行不同程度的干预。当前管理浮动汇率制度的形式多种多样，可分为单独浮动和联合浮动，也有的实行钉住政策的浮动汇率制度。在浮动汇率制度下，影响汇率的主要因素有货币本身代表的价值、一国国际收支、利率、一国政府和中央银行对外汇市场的干预、政治、心理、投机等因素。

外汇储备：防范和化解国际金融风险的手段

为了应付国际支付的需要，各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握的外汇资产即外汇储备。外汇储备是该国出口商品不能收到黄金、白银等贵金属资源产生的对外债权，是出口国对进口国的商业信用。

狭义而言，外汇储备是一个国家经济实力的重要组成部分，是一国用于平衡国际收支，稳定汇率，偿还对外债务的外汇积累。广义而言，外汇储备是指以外汇计价的资产，包括现钞、国外银行存款、国外有价证券等。外汇储备是一个国家国际清偿力的重要组成部分，同时对于平衡国际收支、稳定汇率有重要的影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了应付国际支付的需要，各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握的外汇即外汇储备。外汇储备同黄金储备、特别提款权以及在国际货币基金组织中可随时动用的款项一起，构成一国的官方储备（储备资产）总额。

第二次世界大战后很长一段时期，西方国家外汇储备的主要货币是美元，其次是英镑，20世纪70年代以后，又增加了德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎等。在国际储备资产总额中，外汇储备比例不断增高。外汇储备的多少，从一定程度上反映一国应付国际收支的能力，关系到该国货币汇率的维持和稳定，是显示一个国家经济、货币和国际收支等实力的重要指标。

各国政府管理和经营外汇储备，一般都遵循安全性、流动性和营利性三个原则。安全性是指外汇储备首先应存放在政治稳定、经济实力强的国家和信誉高的银行，并时刻注意这些国家和银行的政治和经营动向；其次要选择风险小、币值相对稳定的币种，并密切注意这些货币发行国的国际收支和经济状况，预测汇率的走势，及时调整币种结构，减少汇率和利率风险；再次要投资于比较安全的信用工具，如信誉高的国家债券，或由国家担保的机构债券等。流动性是指保证外汇储备能随时兑现和用于支付，并做到以最低成本实现兑付。各国在安排外汇资产时，应根据本国对一定时间内外汇收支状况的预测，并考虑应付突发事件，合理安排投资的期限组合。现金和国库券流动性较强，其次是中期国库券、长期公债。营利性是指在保证安全和流动的前提下，通过对市场走势的分析预测，确定科学的投资组合，抓住市场机会，进行资产投资和交易，使储备资产增值。但是，安全性、流动性和营利性三者不可能完全兼得。一般高风险才能有高收益，赢利大的资产必然安全性差，而安全性、流动性强的资产必然赢利低。所以，各国在经营外汇储备时，往往各有侧重。比如富国多重视流动性，以随时干预外汇市场或用于对外支付，小国和资源贫乏的国家多看重价值增值和财富积累。一般来说，应尽可能兼顾这三项原则，采用投资组合的策略，“不把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，实行外汇储备的多元化经营，降低风险，实现增值。

一般说来，外汇储备的增加不仅可以增强国家宏观调控的能力，而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且有利于维护国家和企业在国际上的信誉，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。当然这并不是说外汇储备越多越好，因为持有外汇储备是要付出代价的。第一，外汇储备表现为持有一种以外币表示的金融债权，并非投入国内生产使用。这就产生了机会成本问题，即如果货币当局不持有储备，就可以把这些储备资产用来进口商品和劳务，增加生产的实际资源，从而增加就业和国民收入，而持有储备则放弃了这种利益。因此，持有外汇储备，要考虑机会成本问题。第二，外汇储备的增加要相应扩大货币供应量，如果外汇储备过大，就会增加通货膨胀的压力，增加货币政策的难度。此外，持有过多外汇储备，还可能因外币汇率贬值而遭受损失。因此，外汇储备应保持在适度水平上。

适度的外汇储备水平取决于多种因素，如进出口状况、外债规模、实际利用外资等，应根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡、总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。因此，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，在当今经济全球化不断发展、一国经济更易于受到其他国家经济影响的情况下更是如此。

人民币走向全球的利与弊

人民币境外流通并不等于人民币已经国际化了，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。

人民币国际化的含义包括三个方面：第一，人民币现金在境外享有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的流通度；第二，也是最重要的，以人民币计价的金融产品成为国际各主要金融机构包括中央银行的投资工具，为此，以人民币计价的金融市场规模不断扩大；第三，国际贸易中以人民币结算的交易达到一定的比重。这三点是衡量货币包括人民币国际化的通用标准，其中最主要的是后两点。

人民币境外流通并不等于人民币已经国际化了，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。由中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局、银监会共同制定的《跨境贸易人民币结算试点管理办法》（简称《办法》）于2009年7月1日正式对外公布并实施。此举标志着跨境贸易人民币结算试点正式启动，也意味着人民币国际化迈出了历史性的一步。上海、广州、深圳、珠海和东莞率先进行试点工作，境外试点地域暂定为港澳地区和东盟国家。

作为位居全球前列的大经济体，中国的主权货币具有成为国际货币的可能性。全球金融危机已从经济基础和政府信用两方面造成美元本位制基础的松动，给人民币国际化带来了机会。但是人民币国际化的成功需要三个基本条件。

（1）经济的可持续发展。这一条件有赖于中国经济转型的成功，以本土消费市场的拓展、技术进步、产业升级和经济运行效率的提高为主要特征。

（2）具有健全的以保护产权为核心的市场经济基础性制度。这涉及政府职能的转变和相对独立的立法和司法程序。

（3）建立亚洲最重要的国际金融中心，也即本土拥有规模巨大、流动性、安全性和成长性兼具的现代化金融市场体系。

在创造这些基本条件的同时，渐进的人民币国际化仍可择机推进。

（1）通过海外销售渠道的建设和产品质量的提升，增强海外客户对中国产品的依赖性，同时辅以人民币贸易融资以推进出口产品的人民币计价与结算。

（2）快速提升金融服务业的国际化程度。一方面，加快金融服务业的对外开放，允许开设更多的外资银行子公司、外资背景的各类金融机构经营人民币业务，通过国内金融服务业市场的有序竞争提高市场效率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和服务质量；另一方面，加快国内金融机构走出去，在亚洲地区的传统金融业领域抢占市场份额，提供高效便利的国际化人民币业务。

(3) 加快本土的人民币官方债券市场的发展，包括中国的国债市场和市政债券市场以及外国政府和国际机构在中国的债券发行和交易，并增强其市场流动性。

(4) 在人民币资本账户开放（最早应在2015年之后）之前稳妥地推进以人民币QFII（Qualified Foreign Institutional Investors,合格的境外机构投资者）和银行同业拆借为主要形式的市场间接开放。

中国是一个发展中国家，经济发展尤其依赖于资本财富。因此，一旦实现了人民币国际化，不仅可以减少中国因使用外币引起的财富流失，而且将为中国利用资金开辟一条新的渠道。但人民币国际化是一把“双刃剑”，这就要求仔细分析其中的利弊。

中国社科院重点课题“国际化战略中的人民币区域化”报告指出其正面影响主要体现在四个方面。

(1) 提升中国国际地位，增强中国对世界经济的影响力。美元、欧元、日元等货币之所以能够充当国际货币，是美国、欧盟、日本经济实力强大和国际信用地位较高的充分体现。人民币实现国际化后，中国就拥有了一种世界货币的发行和调节权，对全球经济活动的影响力和发言权也将随之增加。同时，人民币在国际货币体系中占有一席之地，可以改变目前处于被支配的地位，减少国际货币体制对中国的不利影响。

(2) 减少汇率风险，促进中国国际贸易和投资的发展。对外贸易的快速发展使外贸企业持有大量外币债权和债务。由于货币敞口风险较大，汇率波动会对企业经营产生一定影响。人民币国际化后，对外贸易和投资可以使用本国货币计价和结算，企业所面临的汇率风险也将随之减小，这可以进一步促进中国对外贸易和投资的发展。同时，也会促进人民币计价的债券等金融市场的发展。

(3) 进一步促进中国边境贸易的发展。边境贸易等实体经济发生的人民币现金的跨境流动，在一定程度上缓解了双边交往中结算手段的不足，推动和扩大了双边经贸往来，加快了边境少数民族地区经济发展。另外，不少周边国家是自然资源丰富、市场供应短缺的国家，与中国的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况形成鲜明对照。人民币流出境外，这对于缓解中国自然资源短缺、市场供应过剩有利。

(4) 获得国际铸币税收入。实现人民币国际化后中国最直接、最大的收益就是获得国际铸币税收入。铸币税是指发行者凭借发行货币的特权所获得的纸币发行面额与纸币发行成本之间的差额。在本国发行纸币，取之于本国用之于本国。而发行世界货币则相当于从别国征收铸币税，这种收益基本是无成本的。目前，中国拥有数额较大的外汇储备，实际是相当于对外国政府的巨额无偿贷款，同时还要承担通货膨胀税。人民币国际化后，中国不仅可以减少因使用外汇引起的财富流失，还可以获得国际铸币税收入，为中国利用资金开辟一条新的渠道。

人民币的国际化也会对中国经济产生一些负面影响，中国在获得上述利益的同时，也需付出一定的代价。

(1) 可能增加国内货币政策的执行难度。一国货币的国际化会影响货币发行国中央银行执行货币政策的效果，降低当局控制基础货币、调控国内经济的能力。国际货币作为本国货币和作为国际货币的职能有时候会发生冲突。国内的货币政策将面临更加严重的“内外均衡的冲突”问题，在实施国内货币政策时会受到国外人民币持有额的钳制，国际上持有人民币的数量越大，国内金融政策执行的难度就越大。同时，由于取消了货币壁垒，经济危机、通货膨胀可随时传递到国内。

(2) 可能使中国背上沉重的债务负担。一个国家的货币要成为国际货币，被世界其他国家所持有，必须输出本国的货币。从理论上说，输出本币的途径无非是贸易逆差和资本外流。例如，20 世纪 70 年代以前，美国以直接输出美元的方式向欧洲各国大量输出资本，为美元占据国际货币领域的统治地位奠定了基础；20 世纪 70 年代以后，美国依靠美元作为主要国际储备货币的地位，通过大量的贸易逆差来继续输出美元，大量贸易逆差形成的对外债务和债务利息使美国背上了沉重的负担。人民币一旦成为国际货币，必然也会大量输出，这就可能使中国背上沉重的债务负担。

(3) 可能面临更大的货币需求和汇率波动。人民币成为国际货币后，将会被许多国家储存和使用。一旦国外货币需求的偏好发生变化，将会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致国内货币供需发生波动，从而导致汇率的波动。

尽管一国货币国际化会给该国带来种种消极影响，但长远看，国际化带来的利整体上远远大于弊。美元、欧元等货币的国际化现实说明，拥有了国际货币发行权，就意味着拥有了制定或修改国际事务处理规则方面的巨大的经济利益和政治利益。

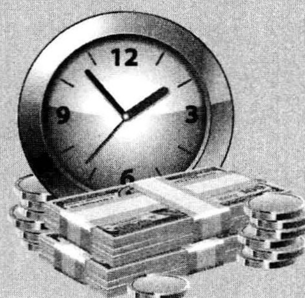


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

金融危机

影响各国的不稳定因素



金融危机指的是国家金融业陷入半瘫痪状态，一般可以分为货币危机、债务危机、银行危机等。近年来，金融危机呈现多种形式混合的趋势，其特征是整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减。金融危机往往伴随着企业大量倒闭的现象，失业率提高，社会经济普遍萧条，长此以往将会激化社会矛盾，产生一系列的不和谐因素，甚至可能爆发战争，出现社会动荡或国家政治层面的动荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚洲金融危机：世界金融体系缺陷的暴露

1997年的亚洲金融风暴打破了亚洲经济急速发展的局面，亚洲一些经济大国的经济开始萧条，一些国家的政局也发生混乱。

1997年7月2日，亚洲金融风暴席卷泰国，泰铢贬值。不久，这场风暴横扫了马来西亚、新加坡、日本和韩国等地。打破了亚洲经济急速发展的景象。亚洲一些经济大国的经济开始萧条，一些国家的政局也发生混乱。

亚洲金融危机直接触发的外在因素包括：

(1) 国际金融市场上游资的冲击。目前在全球范围内大约有7万亿美元的流动国际资本。国际炒家一旦发现在哪个国家或地区有利可图，马上会通过炒作冲击该国或地区的货币，以在短期内获取暴利。

(2) 亚洲一些国家的外汇政策不当。它们为了吸引外资，一方面保持固定汇率，另一方面又扩大金融自由化，给国际炒家提供了可乘之机。如泰国就在本国金融体系没有理顺之前，于1992年取消了对资本市场的管制，使短期资金的流动畅通无阻，为外国炒家炒作泰铢提供了条件。

(3) 为了维持固定汇率制，这些国家长期动用外汇储备来弥补逆差，导致外债的增加。

(4) 这些国家的外债结构不合理。在中期、短期债务较多的情况下，一旦外资流出超过外资流入，而本国的外汇储备又不足以弥补其不足，这个国家的货币贬值便是不可避免的了。

内在基础性因素包括：

(1) 透支性经济高增长和不良资产的膨胀。保持较高的经济增长速度，是发展中国家的共同愿望。当高速增长的条件变得不够充足时，为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了继续保持速度，这些国家转向靠借外债来维护经济增长。但由于经济发展的不顺利，到20世纪90年代中期，亚洲有些国家已不具备还债能力。在东南亚国家，房地产吹起的泡沫换来的只是银行贷款的坏账和呆账；至于韩国，由于大企业从银行获得资金过于容易，造成一旦企业状况不佳，不良资产立即膨胀的状况；不良资产的大量存在，又反过来影响了投资者的信心。

(2) 市场体制发育不成熟。一方面政府在资源配置上干预过度，特别是干预金融系统的贷款投向和项目；另一方面金融体制特别是监管体制不完善。

(3) “出口替代”型模式的缺陷。“出口替代”型模式是亚洲不少国家经济成功的重要原因。但这种模式也存在着三方面的不足：一是当经济发展到一定的阶段，生产成本会提高，出口会受到抑制，引起这些国家国际收支的不平衡；二是当这一出口导向战略成为众多国家的发展战略时，会形成它们之间的相互挤压；三是产品的阶梯性进步是继续实行出口替代的必备条件，仅靠资源的廉价优势是无法保持竞争力的。亚洲这些国家在实现了高速增长之后，没有解决好上述问题。

世界经济因素主要包括：

(1) 经济全球化带来的负面影响。经济全球化使世界各地的经济联系越来越密切，但由此而来的负面影响也不可忽视，如民族国家间利益冲撞加剧，资本流动能力增强，防范危机的难度加大等。

(2) 不合理的国际分工、贸易和货币体制，对发展中国家不利。在生产领域，仍然是发达国家生产高技术产品和高新技术本身，产品的技术含量逐级向欠发达、不发达国家下降，最不发达国家只能做装配工作和生产初级产品。在交换领域，发达国家能用低价购买初级产品和垄断高价推销自己的产品。在国际金融和货币领域，整个全球金融体系和制度也有利于金融大国。

这次金融危机影响极其深远，它暴露了一些亚洲国家经济高速发展背后的一些深层次问题。从这个意义上来说，这次金融危机不仅是坏事，也是好事，为推动亚洲发展中国家深化改革，调整产业结构，健全宏观管理提供了一个契机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国次贷危机带来的恶劣后果

在房价不断走高时，次级抵押贷款生意兴隆，即使贷款人现金流并不足以偿还贷款，他们也可以通过房产增值获得再贷款来填补缺口；但当房价持平或下跌时，就会出现资金缺口而形成坏账。

美国“次贷危机”是从2006年春季开始逐步显现的，2007年8月开始席卷全世界主要金融市场。

2007年年初以来，美国的次贷危机经历了以下几个发展阶段：

2月，美国次贷市场危机初见端倪。由于借款方违约增多，美国次贷放款机构出现亏损，第二大次贷机构新世纪金融公司的股票被停牌。4月初，新世纪金融公司申请破产保护。

5月到6月，一些西方对冲基金破产。5月，瑞士银行下属Dillon Read资本管理基金因投资美国次贷市场出现严重亏损而宣告破产。6月，美国知名的贝尔斯登资产管理公司因旗下两支对冲基金投资债务抵押债券而陷入困境。

7月，次贷问题导致私人股本运转失灵。7月25日，用于联合博姿和克莱斯勒并购交易的融资严重受阻。投资者不仅担心信贷状况趋紧可能使收购热潮终止，还关切全球大型投资银行普遍面临的信贷问题。

7月至8月，次贷危机扩散至股市。投资者对于全面信用危机的担忧，引发股市和债市剧烈波动。欧美主要股指日跌幅超过2%的现象不断发生。

8月至9月，次贷危机造成了全球性信贷紧缩，各国央行被迫入市干预。从8月9日到31日，主要国家央行共注资5446亿美元，其中欧洲央行注资3434亿美元，美联储注资1472亿美元，日本央行注资400亿美元。9月12日，欧洲央行再向市场投放约1000亿美元的3个月期资金。9月13日，英国北岩银行因受抵押贷款问题影响资金周转不灵，向



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英格兰银行求救，14 日北岩银行发生挤兑事件，这是自 1866 年以来英国的银行首次出现挤兑。英格兰银行给现金匮乏的银行提供了 200 亿美元的 3 个月期贷款，并允许以抵押贷款作为担保。

引起美国次级抵押贷款市场风暴的直接原因是美国的利率上升和住房市场持续降温。利率上升，导致还款压力增大，很多本来信用不好的贷款者感觉还款压力大，出现违约的可能，对银行贷款的收回造成影响，对全世界很多国家包括中国也造成严重影响。有学者指出：“技术层面上早该破产的美国，由于欠下世界其他国家过多的债务，而债权国因不愿看到美国破产，不仅不能抛弃美国国债等，甚至必须继续认购更多的美国债务，以确保美国不破产。”在美国，贷款是非常普遍的现象。当地人很少全款买房，通常都是长时间贷款。可是在这里失业和再就业是很常见的现象。这些收入并不稳定甚至根本没有收入的人，买房时因为信用等级达不到标准，就被定义为次级信用贷款者，简称次级贷款者。由于之前的房价很高，银行认为贷款给次级信用贷款者，即使贷款者无法偿还贷款，还可以利用抵押的房屋来还，拍卖或者出售后收回银行贷款。但由于房价突然走低，贷款者无力偿还时，银行把房屋出售，却发现得到的资金不能弥补贷款和利息，甚至都无法弥补贷款额本身，这样银行就会在这个贷款上出现亏损。一两个贷款者出现这样的问题还好，但由于分期付款的利息上升，加上这些贷款者本身就是次级信用贷款者，这样就出现了大量的无法还贷的贷款者。正如上面所说，银行收回房屋，却卖不到高价，大面积亏损，引发了次贷危机。

次贷危机已经并将继续对全球金融和世界经济产生不可低估的影响：

（1）全球金融市场进入剧烈波动的“多事之秋”。首先，大量房贷机构特别是与美国次贷市场相关的基金陷入困境或破产。据不完全统计，从 2006 年 11 月至 2007 年 8 月中旬，全美 80 多家次贷机构停业，其中 11 家破产，损失高达 1000 亿美元。英国、德国、法国、瑞士、荷兰、日本、澳大利亚等国家的 50 多家银行、对冲基金等受到波及。其次，西方主要金融机构亏损严重，债务大幅上升。受次贷危机影响，全球银行业损失高达 3000 亿美元到 4000 亿美元。美国花旗银行、美国银行、JP 摩根大通银行及高盛公司等大型银行和证券公司出现了近年来罕见的亏损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况。危机还导致美林、花旗、美国银行、贝尔斯登资产管理公司、英格兰银行和瑞士银行等美欧金融机构的董事长或总裁辞职。再次，国际金融市场的各领域都出现剧烈动荡，股市、债市、汇市、商品市场均无一幸免，并造成了西方信贷市场一定程度的紧缩。据估计，2007 年 10 月以来，全球股市出现暴跌，全球股票市值损失达 7.7 万亿美元。

(2) 次贷危机使美国房地产衰退雪上加霜。在次贷危机发生之前，美国房地产业已陷入衰退，到 2007 年第 4 季度住宅建筑投资已出现 8 个季度负增长。有人曾预言房地产衰退于 2007 年年底开始复苏，但世界银行等权威机构认为，次贷问题将使房地产衰退持续到 2008 年中期，主要原因是次贷市场的还债高峰期将出现在 2008 年 3 月前后。美国前财长保尔森也指出，次贷问题的解决需要较长时间，许多方面将需要一两年时间才能恢复正常。在次贷危机之后一年，房贷利率的重定将使约 100 万家庭面临因拖欠债务而被银行取消抵押品赎回权的风险。

(3) 次贷危机将使美国经济进一步放缓。2007 年美国 GDP 增长率从 2006 年的 2.9%降到 2.2%，其中住宅投资萎缩使 GDP 增长下降近 1 个百分点。

由盛到衰：雷曼兄弟公司破产之谜

作为华尔街上的巨无霸之一，被称为“债券之王”的雷曼兄弟公司，从无限风光的光辉岁月走到破产的凄凉境地，不但给其股东带来了巨大的损失，也引发了所谓的“金融海啸”。

具有 158 年历史的雷曼兄弟公司在破产之前是一家全球性的投资银行，其总部设在美国纽约，在伦敦和东京设有地区性总部，在世界上很多城市都设有办公室和分支机构。它在很多业务领域都居于全球领先地位，包括股票、固定收益、交易和研究、投资银行业务、资产管理和风险投资。2008 年 9 月，在次级抵押贷款市场危机（次贷危机）加剧的形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势下，雷曼兄弟公司最终丢盔弃甲，宣布申请破产保护。

回顾它在短期内由盛而衰的历程，我们可以找出其风险形成和业务失败的原因。

1. 金融创新过度

创新本身并没有什么不好，不创新反而会失去动力和灵魂，但创新过度就会走向反面，甚至带来严重的破坏性后果。这次美国的次贷危机引发的多米诺骨牌效应，就是金融创新过度、滥用和透支金融资源带来的恶果。其中更令人失望的是各种创新的定价模型、风险管理系统以及各种预测工具，几乎全部失灵，没有发出任何警示。试想一下，给那些无力还贷的低收入阶层放宽条件借贷购房，而且无限制地扩大，其结果必然是一发不可收拾。此时无论用什么样的避险工具都无济于事，因为是源头出了问题。

2. 金融监管缺失

美国爆发次贷危机，从监管层面总结，至少有三个方面的缺失。首先，对创新的金融监管不力，鼓励多，监管少。美国的许多金融创新都是从规避监管开始的。其次，监管体制改革滞后，在混业经营已经向纵深发展的时候，仍保持原来的分业监管体制，各监管部门之间缺乏足够的沟通与合作，留下许多监管真空。直到次贷危机爆发后，美国前财政部长保尔森才提出一套监管体制改革方案，但因分歧太大而被束之高阁。最后，对中介机构的监管乏力。此次次贷危机爆发前，一些中介机构的不法行为已开始暴露，最典型的当属安然公司的假账丑闻，但更为严重的是一些信用评级机构的作假行为助推次贷危机愈演愈烈。

3. 公司治理不完善

现在美国著名的大银行，一般都是百年老店，有自己独特的品牌和企业文化。它们在具备这些独特的竞争优势的同时，却也容易故步自封，特别是在公司治理上不能与时俱进。经过上百年的演进，这些公司的家族色彩已经淡去，逐步由职业经理人来主导公司经营活动。这本是时代的进步，但它们通行的做法是，职业经理人既是董事长又兼首席执行官，集决策与执行于一身。这种做法有利的一面是，可以充分发挥个人的能力和智慧，执行力强，效率高；不利的一面是，容易导致独断专行，不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能充分发挥董事会的集体力量和智慧。

雷曼兄弟公司董事长兼首席执行官理查德·富尔德在公司工作40多年，人脉好，能力强，可谓一言九鼎。在公司，人们对他形成了一种精英崇拜，都相信他有能力使公司走出困境，结果却助长了他的专断和自负，在危机早期该撤账的时候没有及时处理，待风险全面暴露时，又舍不得将公司廉价出售，由于错过了两次机会，最终导致了公司申请破产保护。这种精英崇拜，不仅存在于雷曼兄弟公司，而且风行整个华尔街。资料表明，华尔街的精英显贵们，一般都有良好的教育背景，同时具有超群的实战本领和显赫业绩。这些耀眼的光环，形成了人们对这些精英们的崇拜，进而夸大了精英的作用，弱化了制度对防控风险的基础保障作用，其教训是极为深刻的。

雷曼兄弟公司的破产，将从三大方面影响美国和全球经济。首先，雷曼兄弟公司约有6000亿美元资产，占据美国金融业16万亿美元资产的4%。雷曼兄弟公司的资产平仓应该不是问题，但其股东和各种关联方都会出现问题——损失发生后，股东的钱肯定会赔掉，而持有该公司债券的债权方，也会面临债券缩水，根据优先权的不同，雷曼兄弟公司的各大股东势必要对这些机构进行资产清偿，如果仍旧清偿不了，就需要政府资金的介入。对于美国市场中长期影响显现——金融股价值重估以及新一轮资本金补充要求，意味着短期内股市会有下跌的可能。与此同时，由于价值重估造成的资本价格上升，又会令所有企业的股票出现价值重估，金融问题将直接打击消费需求并提升融资成本，上市公司赢利能力面临新的估算，非金融股出现下跌只是危机影响一环扣一环的必然结果。

引发2008年全球金融危机的深层原因

2007年到2009年的全球金融危机，又称世界金融危机、次贷危机、信用危机。自次级房屋信贷危机爆发后，投资者开始对按揭证券的价值



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失去信心，引发流动性危机。即使多国中央银行多次向金融市场注入巨额资金，也未能阻止这场金融危机的爆发。

2008年，美国次级贷款金融危机已经蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域，其影响深度和影响范围被认为是自1929年大危机以来最严重的。从雷曼兄弟、AIG、华盛顿互助银行等一系列金融机构的破产或被政府接管，到全球股市持续暴跌，到全球各主要经济体出台大规模的拯救行动却未能取得成效，全球金融体系乃至全球经济如同陷入沼泽，呈越陷越深难以自拔之势。

在现代经济系统中，金融体系是其运行与发展的核心。但随着金融体系内部结构日益复杂化、金融创新不断推陈出新且日益脱离实体经济的虚拟化，导致全球各国金融体系及其相关领域出现了诸多风险。对金融创新扩张的弊端深有体会的美国前总统小布什，对此提出了浅显而又富有深意的评论："华尔街喝醉了，不知还要多久才会清醒过来，不再推出一些莫名其妙的金融投资工具。"小布什的说法，几乎道破那些貌似经过"科学设计"的金融创新及其金融衍生品，原本就是一件件"皇帝新衣"！通俗地说，"金融创新扩张"具有"传销模式"的特征。所谓"传销模式"，就是设计一个宣称能够获得高收益的投资，吸引大量投资者购入，再用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益，循环往复，直至后续资金难以为继或投资者信心不再之时，整个系统迅速崩溃，而与之相关的经济部门也随着多米诺骨牌效应而倒塌。

石油期货、房地产等的炒作，本质上与实体经济无关，但又影响到了实体经济的价格、需求、利润、资金等各种经济信号，导致整个经济系统紊乱，还会由于金融资产高收益的诱导，引致实体经济的资金流向金融投资部门，形成资金结构关系的倾斜和扭曲，极大地影响实体经济的发展和整个经济体系的稳定。

这次危机的产生有着复杂的原因，下面主要从金融经济和技术基础两个角度来讨论。

1. 从金融经济方面分析

(1) 刺激经济的超宽松环境为金融危机的爆发埋下了隐患。2000年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新经济泡沫破灭后，为避免经济衰退，美国政府采取降低银行利率的措施鼓励投资和消费。从 2000 年到 2004 年，美联储连续降息，贷款买房无须担保无须首付，且房年价一路盘升，房地产市场日益活跃，大量居民进入房贷市场。到 2006 年年末，次贷已经涉及 500 万个美国家庭，估计次贷规模达到 1.1 万亿至 1.2 万亿美元。宽松的无须担保无须首付的次级抵押贷款过度发放成为次贷危机乃至金融危机全面爆发的隐患。从 2005 年到 2006 年，为防止市场消费过热，美联储先后加息 17 次，市场利率进入上升周期。由于利率传导滞后，美国次贷仍有上升，但加息效应逐渐显现，房地产泡沫破灭，为次贷危机乃至金融危机全面爆发提供了现实条件。

(2) 次级贷款资产的证券化加速了危机的扩散。美国绝大多数住房抵押贷款的发放者是地区性的储蓄银行和储蓄贷款协会，地方性的商业银行也涉足按揭贷款。这些机构的资金实力并不雄厚，大量的资金被投放在住房抵押贷款上，对其资金周转构成严重的压力。一些具有“金融创新”工具的金融机构，便将这些信贷资产打包并以此为担保，用于发行可流通的债券，给出相当诱人的固定收益再卖出去。许多银行和资产管理公司、对冲基金、保险公司、养老基金等金融机构都大量投资于这些债券，抵押贷款机构有了源源不断的融资渠道，继续制造出快速增长的新的次贷。各种各样的金融衍生工具使得投资机构现金流得到更合理的利用，利益得到分解和共享，风险也得到分摊。

金融创新在带来风险分散机制的同时，也会产生风险放大效应。像次贷这样一种制度的创新，使美国不具备住房抵押贷款标准的居民买到了房子，同时通过资产证券化变成次级债，将高风险加载在高回报中发散到了全世界。从这个意义上说，凡是买了美国次级债务的国家，就要被迫为美国的次级债务危机“埋单”。当房地产泡沫破裂、次级贷款者还不起贷时，不仅抵押贷款企业陷入亏损困境，无力向那些购买次级债的金融机构支付固定回报，而且那些买了次级衍生品的投资者，也因债券市场价格下跌，失去了高额回报，同样掉进流动性短缺和亏损的困境。

2. 从技术性方面分析

(1) 杠杆率。杠杆率即一个公司资产负债表上的风险与资产之比。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杠杆率是一个衡量公司负债风险的指标，从侧面反映出公司的还款能力。一般来说，投行的杠杆率比较高，美林银行的杠杆率在 2007 年是 28 倍，摩根士丹利的杠杆率在 2007 年为 33 倍。银行等金融机构的资产业务都有极大的杠杆率，许多投资银行为了赚取暴利，采用 20~30 倍杠杆操作，即假设一个银行 A 自身资产为 30 亿元，30 倍杠杆就是 900 亿元。也就是说，这个银行 A 以 30 亿元资产为抵押去借 900 亿元的资金用于投资，如果投资赢利为 5%，那么 A 就获得 45 亿元的赢利，相对于 A 自身资产而言，这是 150%的暴利。反过来，如果投资亏损 5%，那 A 赔光了自己的全部资产还欠 15 亿元。商业银行和投资银行为追逐利润空间，竞相盲目扩大杠杆率是金融危机爆发的技术性原因。

（2）信用违约合同 CDS，即 credit default swaps。CDS 相当于对债权人所拥有债权的一种保险。举例来说，A 公司向 B 银行借款，B 从中赚取利息；但假如 A 破产，B 可能连本金都不保。于是由金融公司 C 为 B 提供保险，B 每年支付给 C 保费。如果 A 破产，C 公司保障 B 银行的本金；如果 A 按时偿还，B 的保费就成了 C 的赢利。但是这里面隐藏着重大问题：由于这种交易不受任何证券交易所监管，完全在交易对手间直接互换，被称为柜台交易，也就是说在最初成交 CDS 时，并没有任何机制检查来保证 C 有足够的储备资本。由于杠杆操作的高风险，按正常规定银行一般不进行这样的冒险操作。所以就有人想出一个办法，把杠杆投资拿去做“保险”，这种保险就叫 CDS。大量的银行和投资者购买 CDS 后，可以扩大贷款规模和范围，增加债券市场的流动性，但是具有很大的市场风险，是一个很有争议的市场。如果签约双方具有履约能力，确保出售 CDS 的金融机构拥有偿债能力，再加上政府监管能力增强，应该不会出现严重危机。但 CDS 交易在美国不受任何监控，只是交易双方私下缔结的合同，价格可以不公开，各银行只是通过电子邮件向顾客报价，而且定价也不像股票那样由市场定价，而是靠银行机构利用电脑模型来估算 CDS 的价值。另外，这个系统也没有任何机制确认签约双方具有履约能力。因此，如果市场风险积累到一定程度，CDS 合同引发金融危机就会成为必然现象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融危机导致的最大级灾难——国家破产

一个国家的金融财政收入不足以支付其进口商品所必需的外汇，或是其主权债务大于其 GDP，例如冰岛的主权债务为 1300 余亿美元，而它的年 GDP 仅为 190 余亿美元，这就是国家破产。

所谓破产，是指当债务人的全部资产不足以清偿到期债务时，债权人通过一定程序将债务人的全部资产供其平均受偿，从而使债务人免除不能清偿的其他债务，并由法院宣告破产解散。由于全球经济低迷不振，一些国家的债务问题日趋严重，不能按时偿还债务的国家正在不断增加。

2008 年，全球著名的信用评级公司标准普尔发表报告指出，全球共有 6 个国家在头三个季度里不能按时偿还到期的债务，处于“破产”状态，全球无力偿还债务的国家总数达到了 28 个，这些国家总共欠债达 1330 亿美元，几乎要比 2007 年同期的 740 亿美元翻了一番。

“国家破产”更像是一个形容词，以体现一国经济形势之危急；而不是一个动词，并不预示着一个国家马上就会吹灯拔蜡、改换门庭。就拿冰岛来说，纵然其外债远超国内生产总值，但是依然可以在现有的国际秩序框架内找到克服时艰的途径，比如向大国借债，还可以寻求国际货币基金组织（IMF）的援助。其实，早在 2002 年，IMF 就曾经编订过主权国家破产方案，但是其目的不是为了剥夺某个国家的主权，而是建立一种“破产保护”的国际金融机制，让那些负债累累的国家得以申请“破产保护”，并使其能够尽快走出危机。由此看来，在金融危机中风雨飘摇的冰岛，虽然濒临“国家破产”绝境，但是它并不会成为如雷曼兄弟公司一样的危机牺牲品，或者说它就如同一锅金融危机煮出来的“夹生饭”，半生不熟，谁也难以将其当猎物吞下去。只是最终庞大的外债将会压在 30 万冰岛人的身上，以透支冰岛的国家信用和几代冰岛人的生活幸福指数为代价，慢慢偿还。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冰岛是个高福利、高待遇、高税收的国家，冰岛人素以行事谨慎小心著称，冒险并不是他们的天性。冰岛人被认为是北欧最勤奋的工人，他们平均每周工作 47 小时，而其他北欧国家的居民只工作 38 小时。冰岛的贫富差距也非常小，衡量贫富差距的基尼系数几乎是全球最低的。冰岛的失业率一直维持在 1%以下，这个数字意味着冰岛人只要想工作，就一定有活儿干。冰岛的自然资源很贫乏，所以他们便大力发展金融业，以高利率与低管制的开放式金融环境，吸引海外资金。而冰岛的银行也效法其他国际投资银行，在国际资金市场大量借入低利短债，投资高获利长期资产，次级按揭资产便是其中一种。2008 年之前几年的全球经济景气，导致冰岛的银行过分借贷，财务杠杆（经济实体在制定资本结构决策时对债务筹资的利用，又可称为融资杠杆、资本杠杆或者负债经营，这种定义强调财务杠杆是对负债的一种利用）因此达到了惊人的幅度，总外债规模竟是国内生产总值的 12 倍。外债总额高达 1000 亿欧元，相反冰岛央行的流动资产却只有 40 亿欧元。冰岛银行业已经达到了一个“富可敌国”的地步，所以一旦出现问题，政府根本无法挽救，只好马上宣布面临破产。

冰岛会面临如此窘境，究其原因主要有两个。一是由美国发端的“次贷危机”。很多人一提“次贷”便认为那是美国的问题，事实上，冰岛的“次贷”危机更为严重。例如冰岛人阿特拉松在雷克雅未克市郊的一栋别墅便是贷款买回的，当时贷款额大约合 500 万元人民币，后来银行劝说他将贷款与外汇挂钩，结果导致后来阿特拉松的房贷已经高达合 900 多万人民币之多，月供上涨了将近 2 倍，以致他不得不考虑放弃还贷。而类似的问题还发生在众多冰岛人身上。有资料说，冰岛家庭平均承担的债务达到可支配收入的 213%，比美国 140%的比例高得多。二是过度扩张的银行业。冰岛以渔业起家，但出海打鱼毕竟是个苦差事，所以在 2000 年前后，冰岛确立了“快速发展金融业”的方针，金融产业在国民经济中的比重高居首位，包括冰岛股市的主力也是银行系统。此外，冰岛银行的投资几乎遍布全世界。金融行业曾在 2005 年给冰岛带来过 7%的增长率，这个其他发达国家不敢想象的辉煌成就，却也使冰岛深陷破产危机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，理论上濒临“国家破产”的冰岛会不会破产呢？答案是肯定不会。理由有很多，其中最重要的一条是，国家有别于企业的最显著特点是“国家主权神圣不可侵犯”。在结束了帝国殖民时代之后，这一原则日益成为国际共识，成为国家之间交往的原则。所以，对于那些贫困国家，尽管外债缠身，理论上足够“破产”几百次，但是并没有被拍卖掉，这些国家也没有随之在国际政治版图上消失，沦落为其他债权国家的“新殖民地”。反过来说，倘若国际间有“国家破产”的“市场空间”，那么，美国仅举华尔街上的一个个富可敌国的金融大佬之力，就可以用经济手段，兵不血刃地将一个个破产小国收入囊中，如此一来，世界就依然是“强权政治”的天下。显然，让“国家破产”成为可能，就意味着对弱肉强食的霸权政治放行，最终破坏基于历史、文化、民族、宗教等渊源而形成的民族国家之间的脆弱的国际平衡。

迪拜经济：美丽泡沫的破灭

2009 年 11 月，在全球金融危机退潮之际，一度被认为是危机中一片“绿洲”的海湾地区金融市场亮起“红灯”。阿联酋迪拜酋长国的主权投资实体迪拜世界公司欲暂停偿付部分债务的消息，令投资者对迪拜的主权信用产生严重疑虑，进而在全球金融市场引发巨大震动。

崛起在沙漠上的迪拜曾经代表着新的希望，但随着金融危机席卷全球，迪拜的繁荣就像泡沫般破灭，许多被裁退的外籍员工，为了避免无法偿还欠款纷纷逃离，导致超过三千辆的汽车被遗弃在迪拜机场的停车场。迪拜的经济基础是建立在房地产、金融和旅游业上的，石油只占它 GDP 的 6%。房地产市场低迷、银行放贷停滞、大型项目停工、大批工人失业和油价低迷，使得迪拜的经济泡沫破灭。昔日海湾地区国家争相效仿的经济典范，成为随时可能爆发并扩散到其他地区的“毒瘤”。虽然没有人知道实际情况到底有多糟，但数以百万计的外籍人士因失业而离



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开迪拜是不争的事实，这导致该国消费减少，空置的房屋使部分地区犹如鬼城，房地产价格在两三个月内狂跌至少30%。同时，豪华汽车的售价也在两个月内下跌了40%，原本堵满车辆的道路变得静悄悄的。汇丰银行的报告指出，持续延烧的金融风暴，造成迪拜的经济景气无以为继，当地有将近60处、总值750亿美元的建筑计划将延后或取消。而新建的马克图姆国际机场也因无足够的运量，将延后一年再行启用。

迪拜债务危机的爆发，牵动全世界的经济，主要表现在对全球股市、汇市和金融银行业三个方面的影响。受牵连最明显的就是全球股市。危机爆发后的11月26日，欧洲股市出现下跌，并跌到2008年以来的最低位。27日，亚洲主要股市重挫，香港恒生指数跌了1000多点。其次，全球汇市也大受冲击。由于迪拜的公司牵涉太多欧洲资金，欧洲货币出现暴跌，最具备国际避险功能的美元和日元成为投资者追逐的对象。美元指数开始反弹，日元出现快速飙升，创下1995年来的新高。第三，危机让太多的欧美银行牵涉其中。摩根大通发表报告指出，英国金融巨头苏格兰皇家银行是“迪拜世界”最大的债权人。截至2008年年底，渣打银行对迪拜的贷款额为78亿美元，巴克莱银行36亿美元、花旗银行19亿美元。瑞士信贷的分析师团队表示，与迪拜相关联的欧洲银行风险敞口（指因债务人违约行为导致的可能承受风险的信贷余额）约有400亿美元。而在彭博新闻社公布的迪拜债权人机构名单中，不少亚洲金融机构也榜上有名，如日本三井住友银行和瑞穗金融集团对迪拜的贷款分别为2.25亿美元和1亿美元，中国建行也在其中，涉及金额不详。另据花旗的报告称，中国工商银行出现在“迪拜世界”子公司一笔18.5亿美元的银行团贷款名单中。

从长远来看，迪拜债务危机有可能影响到中国的实体经济，尤其体现在工程承包、货物贸易、资产损失三个方面。近年来，随着西亚建筑和房地产市场的热潮，迪拜等地一跃成为中国工程承包企业的主要投资地。一旦迪拜的房地产市场崩溃，无论程度大小，中国相关工程承包企业都将蒙受损失。这一点同样体现在货物贸易上，但在金融危机冲击下，中国已经减少了对阿联酋出口的比重，中国的贸易商对该区域业务也更加审慎。另外，迪拜债务危机对中国经济的影响还体现在资产损失上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多中国投资者曾热衷于在迪拜置业，如温州商人胡宾就在2007年投资2800万美元买入迪拜人工小岛“上海岛”。在这些中国投资者中，有很大一部分人的资金来自信贷，他们所造成的风险可能会进一步扩大。

事有利弊，尽管在经济领域我们会因为迪拜债务危机而承受一定冲击，但若能借此引起我们对房地产业过热现象的重视，也未尝不是好事。目前，我国房地产业大量资金来源于银行，开发商从银行贷款，买房者也从银行贷款，风险不小。迪拜债务危机提醒我们，中国经济应尽快摆脱过度依赖房地产业的现状。

尽管迪拜背负着巨额债务，前途充满变数，但迪拜当局不会坐以待毙。他们采取各种措施，努力化解危机带来的不利影响。一方面迪拜通过与各方债权人谈判，逐步偿还一些数额较小的债务，以争取信任；另一方面，迪拜政府也在请求兄弟国家的援助，出于维护阿联酋整体经济稳定和挽救投资者信心的考虑，阿联酋阿布扎比政府有可能在必要时对迪拜施以援手，但双方会在援助条件上进行“讨价还价”。

美元不值钱的利与弊

简单分析，从供求关系上看，美元在外汇市场上贬值是由于供过于求；扩展开来，美元贬值则有着复杂的国内和国际因素。

2009年以来，在国际外汇市场上，美元兑换其他主要货币的比价持续走低，欧元、日元等货币相对升值。1~4月份，纽约外汇市场上欧元兑美元的比价上涨了6%，7月15日，欧元更是突破兑美元1∶1的心理大关，成为强势货币。2009年，日元兑美元的比价也上升了12个百分点。美元汇率的下滑速度如此之快，出乎大多数投资者的预料。我国及世界各经济区域都受到了美元贬值的影响。美元到底出了什么问题？对世界各经济区域的影响究竟如何？

简单分析，从供求关系上看，美元在外汇市场上贬值是由于供过于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求；扩展开来，美元贬值则有着复杂的国内和国际因素。

从国内因素看，美元贬值可以说是美国政府有意为之的。为应对金融危机和经济衰退，美国联邦储备委员会自 2008 年 12 月份以来把联邦基金利率降至接近零的水平，并通过各种方式向市场注入流动性资金，以稳定金融市场，刺激经济复苏。美元贬值刺激了美国的出口，已对提振美国经济起到一定作用。美联储主席伯南克讲话表示，在美国经济取得足够进展时，美联储将收紧货币政策，但宽松的货币政策仍然要保持一段时间。因此市场预期美联储加息步伐将比其他国家央行慢。

从国际因素看，美元贬值至少有两方面的原因。首先，一些国家，尤其是资源型国家的经济率先复苏，并开始提息。澳大利亚央行宣布提息，成为经济合作与发展组织中率先在当前国际金融危机中升息的国家，美元对澳大利亚元和加拿大元的贬值幅度尤其明显。其次，国际投资者调整投资组合，减持美元资产，增持欧元和日元等其他资产。

美元贬值对美国来说利弊参半。美元贬值有利于增加美国出口，减少贸易逆差，在存在闲置资源的情况下，似乎也不会让美国出现严重的通货膨胀。但是美国原油进口需求巨大，原油价格上升将大大抵消美国出口的增加。原油等大宗商品价格的上升也将逐渐给美国带来新的通货膨胀压力，造成美国产品竞争力的下降。可以说，美元贬值给美国带来的利益很可能是比较短暂的。更要命的是，如果世界对于美元失去信心，爆发美元危机，从而引发新一轮动荡也并非不可想象。

美元贬值对中国的直接影响主要集中在两个方面：一是出口，二是外汇储备安全。

出口方面，在人民币汇率仍然盯住美元的情况下，美元贬值有利于中国产品形成对非美元国家的出口价格优势，在这一点上中美有共同的利益。但美元的持续贬值和国际贸易保护主义抬头，又会给人民币升值以巨大的压力。人民币升值无疑将对我国出口行业构成一定的威胁，这也令我国出口复苏是否具有可持续性仍需观察。在欧美消费信贷收缩、全球贸易保护主义愈演愈烈、中国遭受贸易摩擦程度日渐恶化之际，人民币升值将加剧我国外向型制造业的生产困境。

在外汇储备安全方面，中国目前是美国最大的债权国。美元贬值对



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有巨额外汇储备和美国国债的中国影响甚大，将直接导致这些资产的实际价值缩水。要规避美元贬值带来的风险，中国要考虑外汇储备的多元化，根据具体情况逐步减少美元比例，增加黄金、石油等大宗商品和战略性原材料的储备，同时推进人民币的国际化，加大与主要贸易伙伴的货币互换，使人民币早日成为区域性货币。

美元贬值对其他国家也产生了很大的影响。欧洲应对美元贬值，态度谨慎乐观。欧元区成员国的财政部长和欧洲央行、欧盟委员会的代表在布鲁塞尔发表了联合声明，一致对欧元的升势表示欢迎。欧盟货币事务专员索尔贝斯表示，欧元上升短期内可能会影响部分出口业，但中期则对欧元区经济有积极影响。欧洲各国的主要报纸对欧元的升值也都是持欢迎态度的，认为回到了发行欧元时的最初愿望，也增强了欧洲人的信心，但媒体的舆论比较清醒，认为欧元升值是由美元本身造成的。欧洲分析人员则对欧元以后的走势表现得比较谨慎，认为欧元升值会怎样影响欧洲经济还需要观察。日元则过度升值，阻碍了经济复苏。日本的财务大臣表示日元升值使日本面临一种非常严峻的局面。日本央行总裁也表示，日元的过分升值将给日本的经济带来恶劣的影响。日元的升值并不是说投资者对日本经济非常看好，而是因为所有投资者对美国经济的担忧胜过了对日本经济的担心，特别是在日本的经济当中，对外贸易占有非常大的比重，在这种情况下，如果日元持续升值，就会造成日本产品的竞争力急剧下滑，对日本经济的复苏是非常不利的。

简而言之，美元贬值既是一个挑战，更应该被看做是一个机遇。美元贬值意味着美元信誉的下降，这对于人民币和其他货币来说，都是一个机会。

银行国有化：谁来承担损失

银行国有化是将银行收归国家所有的过程。银行国有化是国家所有制经济形成过程中的一条重要途径。银行被“国有化”后，储户们不会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再担心银行倒闭而造成存款损失，市场上的融资活动也可以得到加强。

银行国有化带来两大问题：一是谁来承担损失，二是如何重组银行。

经常，人们在进行讨论时所持的观点，就好像惩处引发金融危机的银行可以不对普通人造成任何损失。可如果银行出现亏损，就必定有人要承担损失。实际上，政府实行"国有化"的决定是让纳税人承担了本应落在债权人肩上的亏损。有些人主张股东也应得到援助，不过这种情况没有发生，股价确实出现了暴跌。这正是股东存在的意义所在。不过，绝大多数银行业资产的筹资方式是借贷，而不是发行股票。因此，确保债权人毫发无损的决定具有深远意义。如果我们认为，伯南克关于"国有化"的定义就是决定要"清除私有股东"，那么我们可以把这种行为称为"社会化"。那么它有何利弊呢？最大的弊端有两个。第一，将损失社会化会降低超大型银行的融资成本，从而有选择性地补贴其资产负债表。这反过来又会加剧"过于庞大而不能倒闭"的问题。第二，这种做法留给了股东上行的选择，而在当前的市值下，几乎没有任何下行风险。这将鼓励"孤注一掷"的行为。因此将损失社会化提高了控制管理层的必要性。

美国四大商业银行——摩根大通、花旗集团、美国银行和富国银行——的资产占美国商业银行总资产的64%。如果这些银行的债权人不可以蒙受巨额亏损，那就称不上市场经济。局部社会化的好处是，它能消除债权人再次恐慌或恐慌情绪蔓延至银行债券投资人（如保险公司和养老基金）的风险。由于银行债券占美国投资级别公司债的四分之一，恐慌的风险真实存在。在雷曼兄弟公司倒下之后的混乱时期，人们似乎认定，除了无序破产之外别无选择。这让人不寒而栗。

第二大问题是如何重组银行。有一点很清楚：一旦决定拯救债权人，资本重组就无法以破产中通常采用的债转股形式进行。如此一来，就只剩下政府资金或私人资金可以利用。在实践中，这两种选择在美国都至少受到部分阻碍。阻碍前者的是政治怒火；阻碍后者的是一系列范围广泛的不确定性：不良资产的价值、股东未来的待遇以及经济可能的发展路径。美国财政部的对策是"压力测试"，全部19家资产超过1000亿美



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的银行都将参加测试。财政部要求它们估算在两种情况下可能出现的亏损。其中比较糟糕的一种假定表明 2009 年第二季度和第三季度国内生产总值（GDP）的最大同比跌幅为 4%。监管机构将决定是否需要注入额外资金。需要更多资金的机构将向财政部发行足够数量的可转换优先证券，同时有不超过 6 个月的时间来募集私人资金。如果机构破产，可转换证券将“根据需要”转换为股权。这就是实践中的损失社会化——它将确保债权人得到公共资金的保护。这最终可能会让政府得到一些机构的控股股份，比如花旗集团。国有化的优势就是，它可以使资产和负债重组为“好银行”和“坏银行”；而其最大的劣势是组织接管、然后重组如此复杂的机构。

从经济层面而言，美、欧政府已不能接受下一个破产的“雷曼兄弟公司”出现。光大证券首席经济分析师潘向东指出，雷曼兄弟公司等投行的破产可以说是美欧金融危机的第一波。从花旗银行陷入困境开始，由实体经济下滑导致商业银行陷入困境，则可以被看做是金融危机的第二波。目前美、欧银行问题重重，“国有化”是解决银行问题的一个办法。中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英指出，2008 年开始的美国金融危机已经发展成实体经济危机，进而成为一种信心危机。再有大型机构出现倒闭，从而引发金融体系崩溃是美、欧政府所不愿看到的。一旦有这种迹象出现，政府必将及时出手。而银行被“国有化”后，储户们不会再担心银行倒闭而造成存款损失，市场上的融资活动也可以得到加强。

瑞信亚太区首席经济学家陶冬更是一针见血地指出，银行业的“国有化”是对市场原则的一种践踏，是在没有其他招可用时，政府为了大众利益而采取的一种非常手段。如果银行“国有化”后，能使银行愿意借贷，改善金融体系的流动性，那么将有助改善经济。

